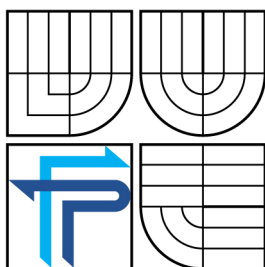


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUT OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE COMPANY'S FINANCIAL SITUATION AND IMPROVEMENT
PROPOSALS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

PETRA KINCLOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

ING. TOMÁŠ HERALECKÝ, PH.D.

BRNO 2009

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Kinclová Petra

Daňové poradenství (6202R006)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Company's Financial Situation and Improvement Proposals

Pokyny pro vypracování:

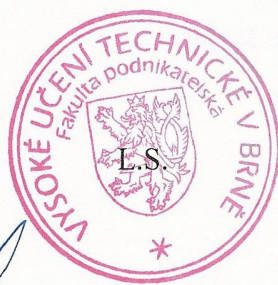
Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Seznam odborné literatury:

- BLAHA, Z. a JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. rozšířené vydání. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3
- GRÜNWARD, R. a HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, s.r.o., 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2
- KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J. Finanční analýza krok za krokem. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3
- SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. doplněné vydání. Brno: Computer Press, a.s., 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8
- SŮVOVÁ, H. a kol. Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači. Praha: Bankovní institut, a.s., 1999. 622 s. ISBN 80-7265-027-0

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Tomáš Heralecký, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2008/09.



Ing. Pavel Svirák, Dr.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA
Děkanka fakulty

V Brně, dne 25.3.2009

ABSTRAKT

Bakalářská práce hodnotí finanční situaci podniku DIAMO, s. p. v období 2003 - 2007, prostřednictvím vybraných ukazatelů finanční analýzy. Na základě zjištěných údajů jsou navržena doporučení, která by měla vést ke zlepšení finančního stavu podniku.

ABSTRACT

This bachelor's thesis evaluates the financial situation of DIAMO, s. p. in the period 2003 - 2007, through selected indicators of financial analysis. On the basis of received data, recommendations which should lead for improving the financial status of the company, are suggested.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, poměrová analýza, výkaz zisku a ztrát, návrhy na zlepšení finanční situace.

KEYWORDS

Financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, proportional analysis, profit and loss statement, proposals for improving the financial situation.

Bibliografická citace práce

KINCLOVÁ, P. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2008, 75 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Tomáš Herálecký, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně, dne 6. května 2009

.....
podpis

Poděkování

Ráda bych na tomto místě poděkovala vedoucímu mé práce Ing. Tomáši Heraleckému, Ph.D. za cenné rady a připomínky, a také za čas, který mi věnoval, při zpracování mé bakalářské práce. Rovněž bych ráda poděkovala podniku DIAMO, s. p. za poskytnutí potřebných materiálů a informací.

OBSAH

ÚVOD.....	9
1 CÍL PRÁCE.....	10
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	11
2.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O PODNIKU	11
2.2 HISTORIE PODNIKU	12
2.3 POPIS PODNIKU	13
2.4 VÝROBNÍ PROGRAM	13
2.5 JADERNÁ ENERGETIKA	14
2.6 VÝVOJ CEN URANOVÉ RUDY	14
2.7 ZAMĚSTNANCI	15
2.8 SWOT ANALÝZA	16
2.9 PORTERŮV PĚTIFAKTOROVÝ MODEL	17
3 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	19
3.1 FINANČNÍ ANALÝZA	19
3.2 ZDROJE VSTUPNÍCH DAT FINANČNÍ ANALÝZY	20
3.2.1 <i>Rozvaha.....</i>	<i>20</i>
3.2.2 <i>Výkaz zisků a ztrát.....</i>	<i>20</i>
3.2.3 <i>Přehled o peněžních tocích (cash flow)</i>	<i>20</i>
3.3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	21
3.4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	22
3.4.1 <i>Metody elementární</i>	<i>22</i>
3.4.2 <i>Vyšší metody</i>	<i>23</i>
3.5 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	23
3.5.1 <i>Horizontální analýza.....</i>	<i>23</i>
3.5.2 <i>Vertikální analýza</i>	<i>23</i>
3.6 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	24
3.6.1 <i>Čistý pracovní kapitál.....</i>	<i>24</i>
3.6.2 <i>Čisté pohotové prostředky</i>	<i>25</i>
3.6.3 <i>Čistý peněžně pohledávkový fond</i>	<i>25</i>
3.7 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	25
3.7.1 <i>Analýza ukazatelů likvidity</i>	<i>26</i>
3.7.2 <i>Analýza ukazatelů aktivity</i>	<i>27</i>
3.7.3 <i>Analýza ukazatelů rentability.....</i>	<i>29</i>
3.7.4 <i>Analýza ukazatelů zadluženosti</i>	<i>30</i>
3.8 ANALÝZA CASH FLOW.....	32
3.9 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	32
3.9.1 <i>Altmanův model</i>	<i>33</i>
3.9.2 <i>Index IN01.....</i>	<i>34</i>
4 ANALÝZA FINANČNÍ SITUACE PODNIKU	35
4.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	35
4.1.1 <i>Horizontální analýza aktiv a pasiv</i>	<i>35</i>
4.1.2 <i>Vertikální analýza aktiv a pasiv.....</i>	<i>38</i>
4.1.3 <i>Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát</i>	<i>41</i>

4.2	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	43
4.2.1	Čistý pracovní kapitál	43
4.2.2	Čisté pohotové prostředky	43
4.2.3	Čistý peněžně-pohledávkový fond	43
4.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	44
4.3.1	Ukazatelé likvidity	44
4.3.2	Ukazatelé aktivity	45
4.3.3	Ukazatelé zadluženosti	47
4.3.4	Ukazatelé rentability	49
4.4	ANALÝZA CASH FLOW	50
4.5	ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	51
4.5.1	Altmanův index - americká verze	52
4.5.2	Altmanův index - česká verze	52
4.5.3	Index IN01	53
5	HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU	55
5.1	ZVYŠOVÁNÍ RENTABILITY	55
5.2	NALEZENÍ NOVÝCH DODAVATELŮ	56
5.3	NADBYTEČNÉ ZÁSoby	56
5.4	ŘÍZENÍ ZÁVAZKŮ PODNIKU	56
5.5	ŘÍZENÍ POHLEDÁVEK PODNIKU	57
5.6	FAKTORING	57
5.7	PERSONÁLNÍ AUDIT	58
5.8	OPERATIVNÍ PRONÁJEM	58
6	ZÁVĚR	59
7	POUŽITÉ ZKRATKY	60
8	POUŽITÁ LITERATURA	61
9	PŘÍLOHY	63

ÚVOD

Jakákoli forma podnikání v sobě skýtá určitou míru rizika, ať už z hlediska neúspěchu, neprodejnosti svých výrobků a služeb, silné konkurence nebo třeba z hlediska špatného rozhodování o využití financí podniku. Nikdy nelze s jistotou přesně předvídat, jak bude podnik rentabilní, za jak dlouho si dokáže získat stálou klientelu, zda bude moci obstát v současných tržních podmínkách, zda dokáže nabídnout trhu to, co on si skutečně žádá.

Každý podnik, který chce být v dnešní době ziskový a obstát v podmínkách tvrdé konkurence, musí mít dokonalý přehled o výsledcích své finanční situace. Ten jim může poskytnout finanční analýza, která je považována za jeden z nejdůležitějších nástrojů finančního řízení podniku. Jejím cílem je vyjádřit komplexní situaci hospodaření podniku, odhalit jeho slabiny, kterých by se měl v budoucnu vyvarovat pro svůj další vývoj, a poukázat na silné stránky, na kterých může podnik stavět a těžit z nich.

Pro odborné posouzení finanční analýzy nestačí pouze dosadit příslušná čísla do jednotlivých vzorců. Podstatnější je správně interpretovat zjištěné výsledky, hledat jejich příčiny a důsledky. Pouze na základě přesně formulovaných závěrů může management podniku činit různá strategická nebo operativní rozhodnutí směřující k zachování či posílení prosperity podniku.

Ve své bakalářské práci budu vycházet z následujících obecných metod: analýza, syntéza, srovnávání, zobecnění a dedukce. Nejdůležitějším bodem bude dedukce, tedy nastudování obecně platných fakt, která mohu následně aplikovat v praktické části, při hodnocení finanční situace podniku. Analýza spočívá v rozložení základního problému do několika dílčích problémů, syntéza potom představuje opětovné sloučení těchto problémů do jednoho celkového. V mé práci bude velkou roli hrát také zobecnění, pomocí něhož dokáži vystihnout hlavní příčiny problému, je významným krokem pro poslední použitou metodu - srovnávání. Na základě srovnání budu moci zhodnotit, jak se finanční situace podniku vyvíjela v minulosti a jaká je v současné době. Budu moci srovnat růst či pokles vybraných ukazatelů a vyslovit závěr, proč k dané změně došlo a co ji způsobilo.

1 CÍL PRÁCE

Cílem mé bakalářské práce je zhodnotit, v jaké finanční situaci se nachází státní podnik DIAMO, Stráž pod Ralskem. Pokusím se srovnat, jak vypadala jeho situace v minulosti, jaká je dnes, a jakou lze očekávat v budoucnosti. Výhled do budoucna však nebude nikterak jednoduchý a jistý, jelikož bude vycházet ze současné ekonomické situace, která je poznamenána celosvětovou krizí, jež postihla většinu průmyslu.

Pro mé zjištění budu využívat vybraných metod finanční analýzy, konkrétně horizontální a vertikální analýzy, dále také analýzy absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Pro výpočet těchto hodnot použiji základní účetní výkazy podniku - rozvahu a výkaz zisku a ztrát. Získané výstupy mi pomohou posoudit, jak je na tom státní podnik po finanční stránce. Zda je schopen hradit své závazky, zda neváže příliš mnoho majetku v nejméně likvidní části aktiv - zásobách, zda dovede efektivně operovat se svým majetkem, zda dokáže generovat kladný hospodářský výsledek, zda jeho zadluženost dosahuje příznivých hodnot, a další nezbytné informace pro zjištění skutečnosti, zda je podnik schopný přežít v podmínkách tržní ekonomiky. Na základě analýzy těchto údajů budu moci navrhnout podniku opatření, která by vedla k eliminaci případných problémů a k posílení jeho ekonomické prosperity.

Ráda bych se také zaměřila na SWOT analýzu a Porterův pětifaktorový model. Hlavním cílem podnikání každé firmy je maximalizace zisku a minimalizace nákladů. K tomu, aby podnik maximalizoval svůj zisk, je zapotřebí znát své silné a slabé stránky, využít příležitostí a naopak vyvarovat se hrozících problémů. Je také nutné znát dostatek informací o konkurenčních firmách, jejich výrobcích, o složení potenciálních dodavatelů a odběratelů. Jen důkladnou analýzou všech těchto oblastí může podnik maximálně využít svých zdrojů. Bude vytvářet substituty, nalezne nejvýhodnějšího dodavatele a zaměří se na určitou skupinu odběratelů.

Věřím, že má bakalářská práce bude pro podnik přínosem a že zváží doporučení, která se pokusím v závěru, po kompletním zhodnocení finanční situace státního podniku, formulovat.

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V následující kapitole se zaměřím na obecnou charakteristiku vybraného podniku, nastíním historii jeho vzniku, vývoj počtu zaměstnanců a výrobní program. V neposlední řadě provedu SWOT analýzu a analýzu konkurence v odvětví.

2.1 Základní údaje o podniku

Název:	DIAMO, státní podnik
Sídlo:	Máchova 201, Stráž pod Ralskem, 471 27
IČO:	00002739
Právní forma:	státní podnik
Registrován:	KS v Ústí nad Labem, oddíl AXVIII, vložka 520
Datum zápisu:	1. červenec 1988

Rozsah prováděných činností je velmi široký, uvádím proto jen výčet nejdůležitějších¹:

- hornické činnosti a činnosti prováděné hornickým způsobem
- výzkum, vyhledávání, průzkum, těžba, úprava a rozpracování radioaktivních nerostů
- likvidační a sanační práce
- podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady
- výroba základních chemických látek
- výroba a rozvod tepelné energie
- výroba, instalace a opravy elektronických zařízení
- geologické práce



OBRÁZEK 1 - LOGO PODNIKU (ZDROJ: WWW.DIAMO.CZ)

¹ Obchodní rejstřík [online] 2008. [cit. 2008-11-8] Dostupné: <http://www.justice.cz>

2.2 Historie podniku

Historie státního podniku DIAMO sahá až do roku 1945. Tehdy byla podepsána mezistátní dohoda mezi Československou republikou a Sovětským svazem o průzkumu, těžbě a dodávkách radioaktivních surovin do Sovětského svazu. Rok na to byl zřízen národní podnik Jáchymovské doly a na mnoha lokalitách Československé republiky byl prováděn geologický průzkum.

V období let 1955 až 1967 docházelo spíše k vnitřním změnám v podniku. Namísto starého názvu Jáchymovské doly, n. p. byl vytvořen název nový - Ústřední správa výzkumu a těžby radioaktivních surovin. V roce 1967 se podnik přejmenoval na Československý uranový průmysl (ČSUP) podřízený Ministerstvu hornictví.

Na počátku 90. let byl usnesením vlády nastartován útlum těžby a zpracování uranu. Hlavním důvodem bylo, že cena uranu již po delší dobu v rámci světového měřítko stagnovala. Tato situace vedla k uzavírání dolů a úpraven v řadě zemí. Druhým důvodem byl silný tlak ze strany ochrany životního prostředí, třetím pak průtahy s dostavbou jaderné elektrárny Temelín.

Konečně v letech 1991 - 1992 bylo sídlo podniku přesunuto do Stráže pod Ralskem a bývalý státní podnik ČSUP byl přejmenován na DIAMO, státní podnik, Stráž pod Ralskem. Probíhala privatizace a transformace na tržní ekonomiku.

V roce 2005 bylo vydáno usnesení vlády, které znamenalo pro podnik další pokračování těžby a zpracování uranu až do konce roku 2008.

Jelikož však tržní cena uranu začala od roku 2005 výrazně růst a brzy překonala své historické maximum, vláda o dva roky později (Usnesením vlády č. 565 ze dne 27.5.2007) opět rozhodla o prodloužení těžby, a to na dobu neurčitou, resp. do doby, kdy bude těžba ekonomicky výhodná, aniž by stát poskytoval DIAMU, s.p. dotace ze státního rozpočtu. (Pro představu poskytnuté dotace činily v roce 2007 přes 3 miliardy Kč). Důl Rožná v současné době provádí geologický průzkum a zjišťuje zásoby uranové rudy až do úrovně 24. patra pod zemí, tedy v hloubce přes 1200 metrů.

Pokud však nebudou objevena kvalitní a těžitelná ložiska uranu, upadne důl pravděpodobně v roce 2012 do likvidace².

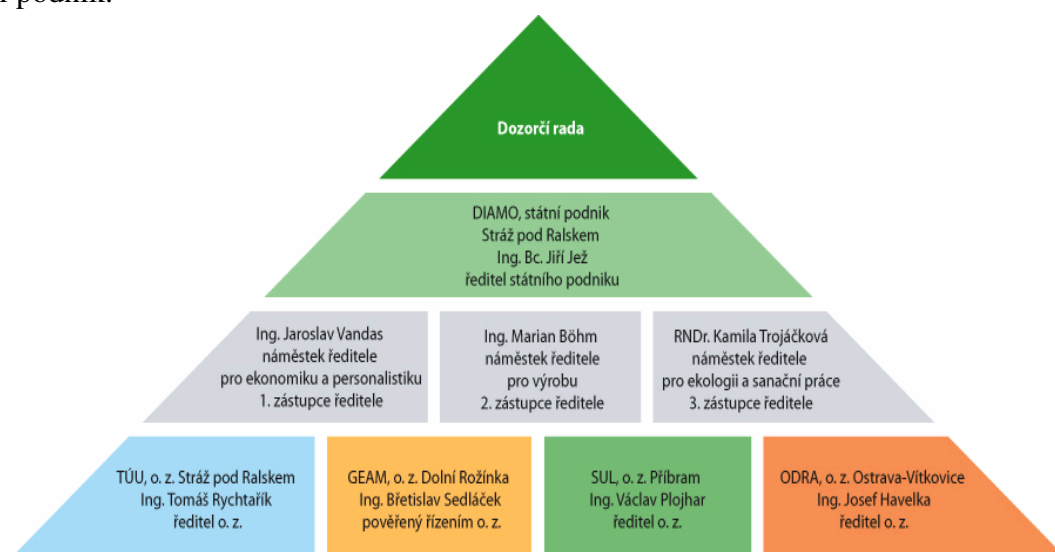
² DIAMO, státní podnik Stráž pod Ralskem [online] 2008. [cit. 2008-11-8]
Dostupné: <http://www.diamo.cz/historie-podniku>

2.3 Popis podniku

Tento podnik je jediným svého druhu ve střední Evropě, který se v současné době zabývá aktivní těžbou a zpracováním uranové rudy.

DIAMO, státní podnik se sídlem ve Stráži pod Ralskem je organizací, která dnes realizuje vládou vyhlášený útlum uranového, rudného a části uhelného hornictví v České republice a zajišťuje produkci uranového koncentráту pro jadernou energetiku³.

Státní podnik DIAMO realizuje svoji činnosti prostřednictvím čtyř odštěpných závodů: TÚU Stráž pod Ralskem, GEAM Dolní Rožínka, SUL Příbram, ODRA Ostrava. Následující schéma zobrazuje propojení jednotlivých odštěpných závodů na státní podnik.



OBRÁZEK 2 - STRUKTURA STÁTNÍHO PODNIKU (ZDROJ:WWW.DIAMO.CZ)

V roce 2007 projevila zájem o koupi podílu uranového dolu Rožná australská společnost Uran Ltd. Je tedy možné, že po roce 2012 neupadne těžba české uranové rudy do zapomnění. Právě australští investoři tvrdí, že mají k dispozici moderní technologie, s nimiž by prodloužili životnost dolu.

2.4 Výrobní program

Mezi hlavní výrobní artikl patří těžba a následné zpracování uranové rudy. O tu je v poslední době obrovský zájem. Světové ekonomiky si uvědomují, že uran bude

³ DIAMO, státní podnik Stráž pod Ralskem [online] 2008. [cit. 2008-11-8]
Dostupné: <http://www.diamo.cz/diamo-statni-podnik-straz-pod-ralskem>

důležitým zdrojem energie v 21. století. Je několikrát účinnější než zemní plyn, uhlí nebo ropa. Na světě je spotřebováno ročně kolem 80 tisíc tun uranu, těžba přitom činí pouze 60 tisíc tun. Vzniklý rozdíl musí krýt zásoby z vyřazených jaderných hlavic, které však neustále klesají. Výhradním odběratelem uranové rudy podniku je energetická společnost ČEZ a.s.

2.5 Jaderná energetika

Uranová ruda slouží k výrobě paliva, které je dále využíváno v jaderných elektrárnách.

Lze říci, že jaderná energetika je jediným skutečným řešením stále rostoucí spotřeby elektřiny. Vodní nebo větrné elektrárny jsou schopny zajistit pouze nepatrnou část elektrické energie, bio energie je zase příliš náročná na dostatek zemědělské půdy. Proto jaderná energie představuje velký potenciál pro budoucnost.

V polovině roku 2006 bylo na světě evidováno přes 442 jaderných elektráren, přičemž 28 dalších bylo ve výstavbě, 38 dalších schváleno a 115 navrženo⁴.

Mezi země, které chtějí rozšířit počet jaderných elektráren patří Čína, Rusko, Spojené státy americké, Francie, Jižní Korea a Kanada.

2.6 Vývoj cen uranové rudy

Prudký vzestup ceny uranu je pravděpodobně minulostí. Zatímco v roce 2002 byla průměrná cena uranu kolem 10 dolarů za libru, během pěti let vzrostla jeho cena cca o 1 260 %, na hranici 136 dolarů za libru. Jeho cena však začala v souvislosti s hospodářskou krizí klesat. Zatímco v lednu 2008 stál uran cca 78 dolarů za libru, s počátkem krize 60 dolarů, tak dnes již klesl pod 50 dolarů. Podle ředitele státního podniku se těžba uranu i při této ceně stále vyplácí, dodal také, že nynější cena je reakcí na cenu dřívější, která byla nepřiměřeně vysoká. Cena uranu by však do budoucna měla podle jeho slov růst, avšak pomalejším tempem⁵.

⁴ Finanční noviny [online] 2008. [cit. 2008-11-8]

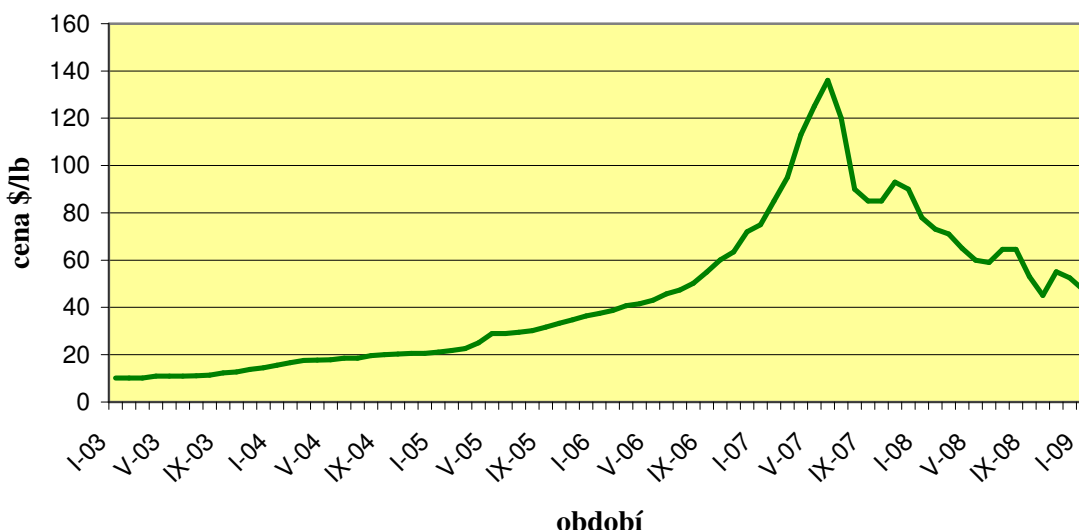
Dostupné: <http://ipoint.financninoviny.cz/uran-energie-21-stoleti-jak-profitovat-na-jeho-rustu.html>

⁵ Centrum.cz [online] 2008. [cit. 2008-11-8]

Dostupné: <http://aktualne.centrum.cz/ekonomika/domaci-ekonomika/clanek.phtml?id=621186>

Propad ceny uranu tedy pro podnik nepředstavuje žádné nebezpečí ohledně ukončení těžby. Bude si ale muset uvědomit skutečnost, že jeho tržby poklesnou a on se bude muset více zadlužit. Jelikož v tomto roce již podnik nebude dotován státem, musí hledat pomoc u finančních institucí, v podobě poskytování dlouhodobých úvěrů.

VÝVOJ CEN URANU V OBDOBÍ 2003-2009



GRAF 1 - VÝVOJ CEN URANOVÉ RUDY (ZPRACOVÁNO NA ZÁKLADĚ:

[HTTP://WWW.CAMECO.COM/MARKETING/URANIUM_PRICES_AND_SPOT_PRICE/SPOT_PRICE_COMPLETE_HISTORY](http://www.cameco.com/marketing/uranium_prices_and_spot_price/spot_price_complete_history))

2.7 Zaměstnanci

DIAMO, státní podnik Stráž pod Ralskem je v České republice řazen mezi podniky velké. Splňuje tedy podmínku počtu zaměstnanců (500 a více) a obratu (více než 50 mil. eur ročně).

TABULKA 1 - POČET ZAMĚSTNANCŮ (ZDROJ: INTERNÍ MATERIÁLY PODNIKU)

	2003	2004	2005	2006	2007
Zaměstnanci	3270	3307	3109	3017	2997
Mzdové náklady	765 042 tis. Kč	819 444 tis. Kč	821 342 tis. Kč	814 611 tis. Kč	864 533 tis. Kč

K 31.12.2007 zaměstnával podnik 2997 pracovníků. Mezi jednotlivými roky můžeme pozorovat pozvolný pokles počtu zaměstnanců, avšak nepatrný nárůst mzdových nákladů. (mzdy rostly meziročně v průměru o 4,75 %.) V souvislosti s touto skutečností bych ráda zdůraznila, že v době největšího rozmachu uranového průmyslu (60. - 70. léta) zaměstnával podnik přes 45 000 pracovníků.

2.8 SWOT analýza

Lze říci, že SWOT analýza zkoumá podnik ze dvou úhlů pohledu. První úhel (neboli interní analýza) hodnotí jeho silné a slabé stránky, které vzápětí srovnává s konkurencí. Zjištěné silné stránky vyzdvihnou výhody podniku, slabé stránky naopak poukážou na to, v čem má oproti konkurenci rezervy.

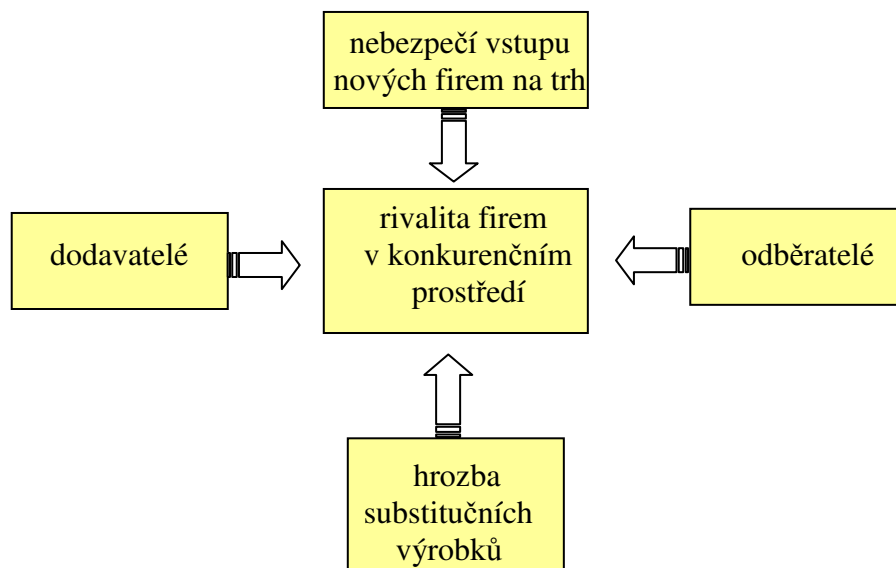
Externí analýza představuje nástin příležitostí a hrozeb podniku. Hlavním úkolem tohoto typu SWOT analýzy je upozornit podnik na možné budoucí hrozby, kterých by se měl vyvarovat. Naopak by měla podniku také pomoci rozvíjet jeho příležitosti.

TABULKA 2 - SWOT ANALÝZA (VLASTNÍ ZÍPRACOVÁNÍ)

	SILNÉ STRÁNKY	SLABÉ STRÁNKY
INTERNÍ ANALÝZA	<ul style="list-style-type: none"> • prim na českém trhu • strategická poloha zpracovatelského závodu • dobré jméno společnosti • poskytované státní dotace • těžba strategické suroviny • školení zaměstnanců 	<ul style="list-style-type: none"> • zastaralé přístroje na těžbu • špatně dostupné prostory pro těžbu • zdravotní rizika pro zaměstnance • růst sociálních nákladů (doživotní renty)
	PŘÍLEŽITOSTI	HROZBY
EXTERNÍ ANALÝZA	<ul style="list-style-type: none"> • monopolní postavení na trhu ČR i EU • monopolní postavení hlavního odběratele • možný růst ceny uranu • prodloužení těžby do doby ekonomické výhodnosti • prodej uranu do zahraničí 	<ul style="list-style-type: none"> • ukončená podpora státu • omezené množství těžitelných zásob • pokles ceny uranové rudy (finanční krize) • vazba na jediného odběratele • protesty občanů proti rozšíření těžby v ČR

2.9 Porterův pětifaktorový model

Porterův pětifaktorový model se využívá pro analýzu konkurence v odvětví (pro podnik DIAMO se bude jednat o analýzu v odvětví uranového průmyslu). Úkolem tohoto modelu je zjistit, v jaké situaci se daný podnik na trhu nachází. Stupeň konkurence je závislý na následujících faktorech:



OBRÁZEK 3 - PORTERŮV PĚTIFAKTOROVÝ MODEL (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)

- **Nebezpečí vstupu nových firem na trh** - situace, kdy na trh vstupují nové konkurenční firmy, je běžná téměř pro všechny podniky. Státní podnik DIAMO však tvoří určitou výjimku. Na trh samozřejmě může přijít nový podnik se stejným předmětem podnikání, avšak počáteční náklady, které by musel vynaložit na svoji činnost by byly tak vysoké, že by si je mohl dovolit jen málokterý. Dle mého názoru se státní podnik nemusí bát vstupu konkurence na český trh, a to hlavně kvůli faktu, že Česká republika má pouze omezená naleziště uranové rudy, tj. nový podnik by neměl kde těžit, navíc nově vzniklý konkurenční podnik by se musel vyrovnat s obrovskými vstupními náklady na zahájení těžby uranové rudy. Jedná se o přirozený monopol.
- **Dodavatelé** - podnik nemá žádného velkého dodavatele. Suroviny, které dále prodává, sám těží v uranových dolech.

- **Odběratelé** - mezi nejvýznamnější odběratele uranu patří společnost ČEZ, a.s. Státní podnik DIAMO Stráž pod Ralskem vyváží také svoji uranovou rudu rovněž do Francie a do Ruska.
- **Hrozba substitučních výrobků** - uranová ruda má hned několik substitučních výrobků (např. uhlí, zemní plyn). Všechny je lze využít pro energetické zajištění domácností, firem atp. Uran je však považován za surovinu budoucnosti, je totiž mnohem účinnější než předcházející zmíněné suroviny.
- **Rivalita firem v konkurenčním prostředí** - velkou příležitostí státního podniku DIAMO je skutečnost, že v České republice, ani v celé střední Evropě nemá konkurenci. Důvodů pro to je hned několik. Tím zásadním je fakt, že Česká republika má pouze omezené množství uranové rudy, a to v předem určených nalezištích. Navíc, i kdyby se na trhu objevila firma, která by chtěla tomuto podniku konkurovat, lze téměř s jistotou říci, že nebude mít dostatek peněžních prostředků na svoji činnost. Jednak nákup nových zařízení, s nimiž by bylo možné uranovou rudu těžit, je drahá záležitost, jednak by zřejmě neexistovaly dva státem dotované podniky, zabývající se stejným předmětem podnikání.

3 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V rámci této kapitoly vysvětlím pojem finanční analýza, uvedu zdroje vstupních dat, poté se budu zabývat konkrétními metodami, které následně aplikuji v kapitole 4.

3.1 Finanční analýza

V dnešní době existuje mnoho definic, kterými lze objasnit pojem finanční analýza. Z mého pohledu je však nejvýstižnější následující: *"Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek."*⁶ Smyslem finanční analýzy je zhodnotit finanční hospodaření podniku.

Finanční analýza tvoří potenciální odrazový můstek, který nám na základě poznatků z minulosti může pomoci předpokládat budoucí vývoj podniku.

Finanční analýzu podniku je možné rozdělit do dvou základních celků. Prvním z nich je externí finanční analýza, která vychází z veřejně dostupných finančních informací. Druhou oblast představuje interní finanční analýza, která má zachytit přesný rozbor hospodaření podniku, tzn. analytik nemá k dispozici pouze údaje z finančního účetnictví, ale rovněž výstupy z vnitropodnikového účetnictví, plánů, statistik⁷.

Při analýze je důležité rozpoznat finanční zdraví podniku, identifikovat slabé stránky, se kterými se potýká, a naopak stanovit silné stránky, kterých by mohl v budoucnu využít. Finanční zdraví podniku je ovlivňováno jeho likviditou (schopností hradit včas své splatné závazky) a rentabilitou (ziskovostí, vytvářením přebytků výnosů nad náklady). Pokud je podnik trvale likvidní a dlouhodobě rentabilní, lze říci, že je finančně zdravý. Finanční zdraví je ukazatelem míry odolnosti financí podniku vůči externím zdrojům financování⁸.

⁶ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2007, s. 9-12.

⁷ MRKVIČKA, J. a KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. Praha: ASPI, a.s., 2006, s. 13-18.

⁸ GRÜN WALD, R. a HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, s.r.o., 2007, s. 23.

3.2 Zdroje vstupních dat finanční analýzy

Finanční účetnictví obsahuje základní data a informace, na základě kterých je možné provést finanční analýzu podniku. Jedná se především o tři typy základních finančních výkazů, kterými jsou rozvaha, výkaz zisků a ztrát a přehled o peněžních tocích (cash flow)⁹. Při analýze je ovšem možné využít i dalších dat, kterými mohou být např. výroční zpráva, podnikové statistiky, komentáře manažerů apod.

3.2.1 Rozvaha

Rozvaha (balance) je účetní výkaz, který nám podává informace o stavu majetku podniku (aktiva) a o způsobu jeho financování (pasiva), a to k určitému datu. U rozvahy musí být zachován bilanční princip, podle kterého se celková hodnota aktiv musí rovnat celkové hodnotě pasiv.

3.2.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát informuje podnik o pohybu peněz za dané období. Zachycuje pohyb nákladů (peníze, které firma vynaložila v daném období - např. mzdy zaměstnancům, na pořízení materiálu) a výnosů (peníze, které firma získala během určitého období, např. za prodej výrobků a služeb). Porovnáním výnosů a nákladů dospějeme k zisku, resp. ztrátě podniku za běžné účetní období. Zisk je představován vyššími výnosy, ztráta naopak vyššími náklady¹⁰.

3.2.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Cash flow bývá většinou součástí výroční zprávy podniku. Zjišťuje přírůstky a úbytky peněžních prostředků, týkající se určité položky rozvahy. Dokáže zodpovědět otázku, jaké množství peněžních prostředků podnik vytvořil a k jakému záměru je použil. To, že podniku roste zisk, ještě neznamená, že mu rostou peněžní prostředky. *"Nejdůležitější částí tohoto výkazu je část týkající se provozní činnosti. Tato část nám*

⁹ GRÜNWARD, R. a HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, s.r.o., 2007, s. 33.

¹⁰ BLAHA, Z. a JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press, 2006, s. 17-19.

umožňuje zjistit, do jaké míry výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá skutečně vydělaným penězům.¹¹ Neméně důležité jsou i investiční a finanční činnost. Oblast investiční nám poskytuje informace o výdajích, jež se týkají pořízení investičního majetku a také o příjmech z prodeje tohoto investičního majetku. Finanční oblast se zabývá hodnocením vnějšího financování podniku, zejména pohybem dlouhodobého kapitálu¹².

3.3 Uživatelé finanční analýzy

Výsledky finančního hospodaření jsou důležitou informací pro základní zájmové skupiny: pro manažery, investory, banky, obchodní partnery, konkurenci, zaměstnance a stát. Pro každou zmíněnou skupinu mají výsledky finanční analýzy jiný význam, protože se liší jejich vztah k analyzovanému podniku¹³.

- manažeři: využívají získané informace k finančnímu řízení podniku a ke správnému rozhodnutí při získávání financí nebo při alokaci volných peněžních prostředků. Umožní jim také zhodnotit předešlé neúspěchy, či zefektivnit systém hospodaření.
- investoři (akcionáři, vlastníci): vkládají do podniku kapitál a očekávají, že bude náležitě zhodnocen. Zajímají se o rentabilitu, stabilitu a likviditu.
- banky a ostatní věřitelé: sledují dosahování likvidity a solventnosti. Charakteristickým znakem solventnosti je neustálá dostupnost peněžních prostředků pro zajištění okamžité platební schopnosti. Tyto informace jsou pro ně zásadní při rozhodování o poskytnutí úvěrů.
- obchodní partneři: odběratelé požadují bezproblémovou výrobu a dodání zboží či služeb ve sjednaných termínech a množstvích. Cíl dodavatelů je v podstatě stejný jako cíl věřitelů, a to dosahování likvidity a solventnosti podniku. Důležitým kritériem je i pozorování zadluženosti podniku, na základě které mohou předvídat splácení závazků.

¹¹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2008, s. 34.

¹² RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2008, s. 33-36.

¹³ GRŮNWALD, R. a HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, s.r.o., 2007, s. 27-31.

- zaměstnanci: chtějí, aby podnik, ve kterém pracují, prosperoval, aby byl stabilní. Chtějí mít jistotu v zachování pracovních míst a z hlediska vyplácení mezd.
- konkurence: získané informace poměruje s vlastním výsledkem hospodaření, snaží se odhalit nedostatky konkurenčního podniku, které by podtrhly jeho sílu v podmínkách tržní ekonomiky. Jestliže podnik nezveřejňuje vlastní výsledky, vystavuje se tím ztrátě svého dobrého jména a potenciálních zákazníků.
- stát: využívá získané informace pro statistiky, daňové kontroly aj.

Uvedený výčet uživatelů finanční analýzy není jistě kompletní. O finanční informace podniku mohou mít zájem také např. daňoví poradci, makléři, novináři i odborná veřejnost¹⁴.

3.4 Metody finanční analýzy

Finanční analýza pracuje s údaji, které vycházejí buď přímo z účetních výkazů (popř. dalších zdrojů), nebo s čísly, která jsou z nich vypočtena.

Finanční analýza využívá dvou základních metod, a to metody elementární a metody vyšší.

3.4.1 Metody elementární

Zmíněné metody používají při svém výpočtu pouze základní matematické operace. Obsahují přitom velké množství ukazatelů, které v závěru podávají ucelené informace o finanční situaci podniku. V praxi se proto často přistupuje k metodám elementárním, jelikož jsou jednoduché a poměrně rychle zjistitelné¹⁵.

Mezi základní analýzy elementární metody patří:

- analýza absolutních ukazatelů;
- analýza rozdílových ukazatelů;
- analýza poměrových ukazatelů;
- analýza soustav ukazatelů.

¹⁴ GRÜNWARD, R. a HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, s.r.o., 2007, s. 27-31.

¹⁵ MRKVIČKA, J. a KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. Praha: ASPI, a.s., 2006, s. 44.

3.4.2 Vyšší metody

Pro analýzu vyšších metod jsou typické složitější statistické postupy. Může se jednat například o bodové odhady určené ke stanovení standardní hodnoty firem v odvětví, empirickou distribuční funkci, regresní analýzu, faktorovou analýzu a další¹⁶.

3.5 Analýza absolutních ukazatelů

Tato analýza v sobě zahrnuje analýzu horizontální a vertikální¹⁷. Jejich společným znakem je, že vycházejí přímo z účetních výkazů. Jejich prostřednictvím můžeme zkoumat absolutní i relativní změnu hodnot ukazatelů v čase.

3.5.1 Horizontální analýza

Analýza pracuje s konkrétními čísly účetních výkazů. Tento typ analýzy porovnává jednotlivé meziroční hodnoty. Může jít o vlastní kapitál, o stav zásob a další ukazatele. Na základě zjištěných údajů je možné odhalit, k jakým změnám v podniku došlo, například tedy, zda se snížil stav zásob, zda se zvýšily cizí zdroje a jiné. Pokud zkoumáme, o kolik se daná položka zvýšila (resp. snížila), mluvíme o změně absolutní¹⁸:

$$U = \text{aktuální rok} - \text{předchozí rok}$$

Změnu lze vyjádřit také procentuálně:

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100 \text{ (v \%)}$$

3.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza porovnává strukturu aktiv a pasiv podniku. Struktura aktiv a pasiv určuje, jaké je složení prostředků potřebných pro výrobní a obchodní činnost

¹⁶ MRKVIČKA, J. a KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. Praha: ASPI, a.s., 2006, s. 64-65.

¹⁷ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2008, s. 43.

¹⁸ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, a.s., 2007, s. 13-15.

podniku a dále z jakých zdrojů byly pořízeny. Vytváření a zachování rovnovážného stavu majetku a kapitálu je důležitým bodem ekonomické stability podniku.

Za základ se pokládá hodnota 100 %, která je při analýze rozvahy tvořena výší celkových aktiv (př. výší celkových pasiv), pro rozbor výkazu zisku a ztrát potom velikost celkového obrátu (tj. celkové výnosy).

Výhodou tohoto typu analýzy je skutečnost, že nezávisí na meziroční inflaci. Lze tedy jejím prostřednictvím srovnávat údaje z různých let, v čase (v podniku) i v prostoru (srovnání více podniků)¹⁹.

3.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace firmy. Bývají často označovány jako "fondy finančních prostředků". Tyto ukazatele představují rozdíl mezi určitými položkami aktiv a pasiv²⁰.

3.6.1 Čistý pracovní kapitál

"Čistý pracovní kapitál je částí dlouhodobých zdrojů majetku, která kryje oběžná aktiva. Vzhledem ke své "dlouhodobosti" vytváří jakýsi "polštář" pro případné finanční výkyvy. Jedná se o zdroj, který má podnik k dispozici pro financování běžného chodu podniku."²¹ Čistý pracovní kapitál je důležitým ukazatelem stability podniku. Čím více je podnik stabilní, tím snadněji dokáže zajistit platební schopnost.

Lze jej zpravidla získat odečtením krátkodobých zdrojů financování od oběžných aktiv²²:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

Kladná hodnota ve výsledku představuje výše zmiňovaný polštář pro krytí případných finančních výkyvů, záporná hodnota ukazuje na nekrytý dluh podniku, který je pro podnik velmi nebezpečný.

¹⁹ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, a.s., 2007, s. 17.

²⁰ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. Brno: Computer Press, a.s., 2001, s. 35.

²¹ KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005, s. 42.

²² MRKVIČKA, J. a KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. Praha: ASPI, a.s., 2006, s. 61.

3.6.2 Čisté pohotové prostředky

Ukazatel čistých pohotových prostředků je zaměřen na nejlikvidnější aktiva, tedy především na peníze v pokladně a peníze na běžných účtech. Lze sem řadit i pohotové prostředky s nižší mírou likvidity, a to směnky, šeky nebo krátkodobé cenné papíry. Tento ukazatel se používá v případech, kdy je třeba sledovat a vyjádřit okamžitou likviditu. Sleduje pouze okamžitě splatné závazky, tj. závazky splatné k danému dni a starší (nevýhodou však je, že s přesunem plateb je možné snadno manipulovat, lze je uskutečnit dříve nebo později). Čisté pohotové prostředky představují rozdíl mezi pohotovými finančními prostředky a okamžitě splatnými závazky²³:

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = \text{Pohotové finanční prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky}$$

3.6.3 Čistý peněžně pohledávkový fond

Je určitým kompromisem mezi předchozími výše zmíněnými rozdílovými ukazateli. Od oběžných aktiv se odečtou zásoby a od takto upravených aktiv se dále odečtou krátkodobé závazky²⁴:

$$\text{Čistý peněžně pohledávkový fond} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}) - \text{Krátkodobé závazky}$$

3.7 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je nejvíce rozšířenou metodou finanční analýzy, používanou pro hodnocení výsledků hospodaření podniku. *"Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisků a ztrát) k jiné položce nebo k jejich skupině."*²⁵

Výhodou této analýzy je rychlý a nenákladný pohled na finanční hospodaření podniku. Umožňuje také porovnat informace analyzovaného podniku s daty jiných společností. Poměrové ukazatele je možné rozdělit do několika základních skupin.

²³ SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. Brno: Computer Press, a.s., 2001. s. 38.

²⁴ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, a.s., 2007, s. 38-39.

²⁵ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2007, s. 47.

3.7.1 Analýza ukazatelů likvidity

Ukazatelé likvidity dokáží odpovédět na otázku, zda je podnik schopen včas splácet své krátkodobé závazky²⁶. Likvidita bývá definována *"jako souhrn všech likvidních prostředků, které má podnik k dispozici pro úhradu svých splatných závazků. Likvidita je podmínkou solventnosti. Solventnost vyjadřuje připravenost podniku hradit své dluhy. Důležitým rysem solventnosti je, aby podnik měl část majetku ve formě peněz."*²⁷

Obecně lze likviditu spočítat tak, že do čitatele dosadíme "čím je možné platit" a do jmenovatele "co je nutno zaplatit". Přitom je nutné hledat takovou míru likvidity, která zaručí jednak zhodnocení prostředků, jednak schopnost dostat svým závazkům. Nízká likvidita poukazuje na možné budoucí problémy s likviditou podniku (krátkodobá aktiva nemohou pokrýt všechna krátkodobá pasiva). Příliš vysoká míra likvidity může však vést ke snižování rentability. Důvodem je skutečnost, že krátkodobá aktiva podniku nejsou tak výnosná jako aktiva dlouhodobá, čímž podnik ztrácí.²⁸

V praxi se rozlišují tři úrovně krátkodobé likvidity podniku:

- **běžná likvidita** - znázorňuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Převáděno do praktické roviny - kdyby podnik převedl svá krátkodobá aktiva do peněžní podoby, tento ukazatel udává, kolikrát je společnost schopna uspokojit své věřitele. Obecně lze říci, že pokud ukazatel dosáhne hodnoty vyšší než 1,5, podnik je likvidní a solventní. Čím většího čísla však podnik dosahuje, tím více je zaručena jeho platební schopnost. Jestliže však podnik dosahuje vyšších hodnot, znamená to pro něj příliš vysoké držení prostředků v oběžných aktivech. Běžná likvidita by měla být ve finančním řízení jedním z důležitých ukazatelů, ovlivňujících budoucí plánování²⁹.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky} + \text{Krátk. bank. úvěry}}$$

²⁶ BLAHA, Z. a JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press, 2006, s. 55.

²⁷ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. Brno: Computer Press, a.s., 2001, s. 73.

²⁸ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2007, s. 48-51.

²⁹ BLAHA, Z. a JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press, 2006, s. 55-56.

- **pohotová likvidita** - odstraňuje z oběžných aktiv nejméně likvidní část majetku, kterou jsou zásoby podniku. Z doporučení plyne, že hodnota pohotové likvidity podniku by neměla klesnout pod 1, má-li zůstat podnik likvidním. Nižší hodnoty symbolizují nadměrnou existenci zásob a s tím spojené vysoké náklady³⁰.

$$\text{Pohotov\'a likvidita} = \frac{\text{Ob\'ežn\'a aktiva} - \text{Z\'asoby}}{\text{Kr\'atkodob\'e z\'avazky} + \text{Kr\'atk. bank. \u00fasv\'ery}}$$

- **okamžitá likvidita** - je ukazatelem, který udává schopnost podniku hradit své splatné závazky. Podnik by měl dosahovat okamžité likvidity v rozmezí 0,2 - 0,5. Platí však skutečnost, že pokud podnik nedodrží předepsané hranice, nutně to ještě nemusí znamenat jeho finanční problémy. Pohotovými platebními prostředky se rozumí peníze v pokladně, peníze na běžném účtu, ale také volně obchodovatelné cenné papíry a šeky³¹.

$$\text{Okamžit\'a likvidita} = \frac{\text{Pohotov\'e platebn\'ı prostředky}}{\text{Kr\'atkodob\'e z\'avazky} + \text{Kr\'atk. bankovn\'ı \u00fasv\'ery}}$$

3.7.2 Analýza ukazatelů aktivity

*"Měří, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více, než je účelné, vznikají jí zbytečné náklady, a tím i nízký zisk. Má-li jich nedostatek, musí se vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí, tedy výnosů, které by mohla získat."*³²

Analýza ukazatelů aktivity pracuje s kombinovanými ukazateli, které vycházejí jednak z rozvahy, jednak z výkazu zisku a ztrát:

- **obrat celkových aktiv** - udává počet obrátek celkových aktiv za dané období (nejčastěji za rok). Je tedy ukazatelem hospodaření podniku se svým majetkem. Doporučené hodnoty dosahují intervalu 1,6 - 3. V tomto okamžiku má podnik tolik majetku, kolik sám potřebuje. Hodnoty vyšší než 3 značí nedostatek

³⁰ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2008, s. 50.

³¹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2008, s. 49.

³² SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. Brno: Computer Press, a.s., 2001, s. 66.

majetku, tzn. podnik se bude muset v budoucnu zříkat výhodných nabídek a tím bude přicházet o výnosy. Hodnoty nižší jak 1,6 představují situaci, kdy podnik má více majetku než je účelné, s čímž souvisí vznik nadbytečných nákladů a dosahování menšího zisku. Lze jej zjistit podílem tržeb na celková aktiva podniku³³.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

- **doba obratu zásob** - udává, kolik dnů jsou zásoby vázány v podniku, od doby pořízení až do doby jejich prodeje. Doba obratu by měla mít klesající trend.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Denní tržby}}$$

- **doba obratu pohledávek** - udává, po jakou dobu je majetek podniku vázán v podobě pohledávek, tedy jak dlouho musí podnik v průměru čekat, než budou splaceny jeho pohledávky. Doba obratu pohledávek bývá často srovnávána se splatností faktur. Pokud je delší, znamená to, že odběratelé neplní své závazky včas³⁴.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Krátk. pohledávky z obchodního styku}}{\text{Denní tržby}}$$

- **doba obratu závazků** - udává, jak dlouho musí dodavatelé v průměru čekat, než jim analyzovaný podnik splatí přijaté faktury. Obecně platí, že doba obratu zásob by měla být větší než doba obratu pohledávek, aby byla zajištěna finanční rovnováha podniku³⁵.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky z obchodního styku}}{\text{Denní tržby}}$$

³³ MRKVIČKA, J. a KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. Praha: ASPI, a.s., 2006, s. 95-97.

³⁴ LANDA, M. *Jak číst finanční výkazy*. Brno: Computer Press, a.s., 2008, s. 87.

³⁵ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2007, s. 60.

3.7.3 Analýza ukazatelů rentability

Rentabilita (výnosnost, ziskovost) je jedním z nejdůležitějších měřítek úspěšnosti podnikatelské činnosti. Každý podnik směřuje k dosažení svých specifických cílů, ale společným cílem všech podniků je dosahování dostatečné výnosnosti kapitálu. *"Podnik, který chce maximalizovat svůj zisk za každou cenu se může snadno dostat do finančních problémů. Naopak příliš opatrný podnik, který se chce za každou cenu vyhnout riziku platební neschopnosti a udržuje proto relativně vysokou zásobu pohotových peněžních prostředků, umrtvuje zbytečně své kapitálové zdroje a dosahuje menší výnosnosti."*³⁶

Mezi nejčastěji používané ukazatele rentability patří³⁷:

- **ROI = rentabilita vloženého kapitálu**

Ukazatel rentability vloženého kapitálu patří k nejdůležitějším ukazatelům rentability. *"Vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do podniku, nezávisle na zdroji financování."*³⁸ Výsledné hodnoty pohybující se nad 15 % se považují za vynikající, menší za méně uspokojivé.

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{Celkový kapitál}}$$

- **ROA = rentabilita celkových vložených aktiv**

Ukazatel rentability celkových vložených aktiv poměřuje zisk s celkovými aktivy vloženými do podnikání, bez ohledu na zdroj financování (vlastní, cizí). Poměřuje produkční sílu podniku. Podnik s 10 % ROA můžeme označit jako podnik, který dokáže efektivně využívat svůj majetek.

$$ROA = \frac{\text{Hospodářský výsledek po zdanění}}{\text{Celková aktiva}}$$

³⁶ GRÜNVALD, R. a HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, s.r.o., 2007, s. 78-79.

³⁷ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, a.s., 2007, s. 56-59.

³⁸ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, a.s., 2007, s. 56.

- **ROE = rentabilita vlastního kapitálu**

Ukazatel rentability vlastního kapitálu je měřítkem, jímž vlastníci podniku zjišťují, zda jejich kapitál přináší odpovídající výnos a zda je využíván s odpovídající velikostí jejich investičního rizika³⁹. Výsledky by se měly pohybovat zpravidla nad průměrným úročením dlouhodobých vkladů (3 - 4 %).

$$ROE = \frac{\text{Hospodářský výsledek po zdanění}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

- **ROS = rentabilita tržeb**

Ukazatel rentability tržeb poměřuje zisk vzhledem k tržbám. Tržby ve jmenovateli zachycují tržní zhodnocení výkonů podniku, za dané období. Tržní úspěšnost ovlivňuje mnoho faktorů, přičemž samotná hodnota výrobků a služeb nemusí být rozhodující. Svou nezastupitelnou roli zde hraje i marketingová strategie, reklama nebo cenová politika⁴⁰. Dobré výsledky představuje podnik, jehož ROS se pohybuje okolo 6 %.

$$ROS = \frac{\text{Hospodářský výsledek po zdanění}}{\text{Tržby}}$$

3.7.4 Analýza ukazatelů zadluženosti

Zadluženost ukazuje míru, v jaké jsou aktiva společnosti financována cizími zdroji. *"Zadluženost není pouze negativní charakteristikou podniku. Její růst může přispět k celkové rentabilitě a tím i k vyšší tržní hodnotě podniku."*⁴¹ U velkých podniků není v praxi možné, aby byly financovány výhradně z vlastních zdrojů, nebo výhradně z cizích zdrojů. Kdyby podnik používal výhradně vlastní zdroje, znamenalo by to snížení výnosnosti jeho kapitálu. Naopak kdyby měl být podnik financován výhradně z cizích zdrojů, měl by brzy potíže jak s jeho získáváním, tak s jeho splácením. Analýza ukazatelů zadluženosti hledá optimální poměr mezi vlastním a cizím kapitálem⁴².

³⁹ ZINECKER, M. *Základy financí podniku*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, 2008, s. 20-21.

⁴⁰ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. Brno: Computer Press, a.s., 2001, s. 64.

⁴¹ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, a.s., 2007, s. 63.

⁴² RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2007, s. 57.

Při finanční analýze podniku se využívá celá řada ukazatelů zadluženosti:

- **celková zadluženost** - bývá označována také jako ukazatel věřitelského rizika. Platí, že čím je hodnota tohoto ukazatele větší, tím větší je také úroveň zadluženosti podniku. Pro věřitele je výhodnější, když úroveň tohoto ukazatele je co nejnižší, aby tedy i míra finančního rizika byla velmi nízká. Pro vlastníky je přijatelnější, aby byla zadluženost podniku vysoká. Vyšší podíl cizího kapitálu může mnohdy příznivě ovlivňovat rentabilitu vlastního kapitálu. V tomto případě mluvíme o finanční páce, která zvedá výnosovou schopnost vlastního kapitálu prostřednictvím kapitálu cizího, ale zvedá také míru zadlužení. Doporučená hranice je 0,4 - 0,6. Celkovou zadluženost lze získat podílem cizího kapitálu k celkovým aktivům⁴³:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

- **koeficient samofinancování** - je doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti podniku. Oba ukazatelé podávají informace o struktuře kapitálu společnosti, jejich součet by měl být roven 1. Jeho převrácená hodnota vyjadřuje výše uvedenou finanční páku, vedoucí k zadlužení podniku. Tento koeficient udává podíl, v jakém jsou aktiva podniku financování jeho vlastními zdroji⁴⁴:

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

- **úrokové krytí** - poskytuje důležité informace o tom, zda jeho dluhové zatížení je pro podnik ještě únosné. Čím vyšší hodnota, tím pro podnik lepší, přičemž za kritickou je považována hodnota 3 let a nižší. V případě, že podnik dosahuje hodnoty 1 rok, je potřeba využít celý jeho zisk na splacení všech úroků⁴⁵.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

⁴³ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. Brno: Computer Press, a.s., 2001, s. 69-70.

⁴⁴ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. Brno: Computer Press, a.s., 2001, s. 70.

⁴⁵ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, a.s., 2007, s. 64.

- **doba splácení dluhu** - informuje podnik, za jak dlouho je schopen při stávající výkonnosti splatit své závazky. Ukazatel by měl dosahovat sestupné tendence.

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{Cizí kapitál - Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Provozní cash flow}}$$

3.8 Analýza cash flow

Informace zjištěné z rozvahy a výkazu zisku a ztrát nejsou zcela postačujícími pro management podniku, který má plánovat jeho budoucí vývoj. V poslední době se stal velmi oblíbeným další účetní výkaz - přehled o peněžních tocích (cash flow).

Cash flow vylučuje možnou manipulaci se ziskem, kterou často provádí management podniku proto, aby dosáhl žádoucí výše hospodaření⁴⁶. Cash flow podává nezkrácené informace o tom, kolik peněžních zdrojů podnik v daném období vytvořil a také k jakým účelům je využil. Tento výkaz je důkazem toho, že zisk a peníze nejsou jedno a totéž.

Nejčastěji bývá cash flow vymezen jako rozdíl příjmů a výdajů, které souvisejí s běžnou činností podniku. Sledovat tento skutečný pohyb peněžních prostředků je bezesporu důležité proto, aby podnik předešel možným platebním nesnázím. Je důležitým nástrojem pro dosažení likvidity podniku⁴⁷.

Důležitým úkolem při tvorbě cash flow je vymezení rozvahové položky, která byla mezi dvěma obdobími zdrojem peněžního příjmu a položky, která vyvolala jeho spotřebu. Zdrojem peněžního toku je jakýkoli růst položky závazků nebo položky vlastního kapitálu, ale také jakýkoli pokles aktivních účtů. Jednotlivé položky rozvahy jsou podle své povahy zařazeny do činnosti provozní, investiční nebo finanční⁴⁸.

3.9 Analýza soustav ukazatelů

Kromě absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů se ve finanční analýze pracuje také se soustavami ukazatelů. Jejich zásadní význam je ten, že dokáží zhodnotit finanční situaci podniku pouze jediným číslem. Výsledné číslo je zařazeno do intervalu,

⁴⁶ MRKVIČKA, J. a KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. Praha: ASPI, a.s., 2006, s. 97.

⁴⁷ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, a.s., 2007, s. 43.

⁴⁸ BLAHA, Z. a JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press, 2006, s. 44-47.

který nám ihned sdělí, v jaké situaci se podnik nachází, zda-li je finančně zdravý nebo před bankrotem. Nevýhodou soustav ukazatelů je však, že nám nedokáže zodpovědět otázku, kde leží příčina problému.

Mezi základní modely soustav ukazatelů patří bankrotní modely a bonitní modely. Bankrotní model dokáže zodpovědět podniku otázku, zda do blízké doby nebankrotuje. Bonitní model ukazuje, zda se podnik nachází v dobré či špatné situaci.

Ve své bakalářské práci se budu zabývat pouze základními bankrotními modely (tj. Altmanovým Z-skóre a indexem IN). Myslím si totiž, že bankrot by měl zajímat podnik mnohem více, než informace o tom, zda se nachází v dobrém či špatném stavu. Pokud je podnik v dobrém stavu, neřeší žádné problémy. Pokud se nachází ve špatném stavu, neznamena to ještě, že zkrachuje, jen by měl činit taková opatření, která by případnému krachu zabránila. Informace o svém finančním stavu by navíc měl podnik důkladně znát ze svých výkazů či účetních závěrek⁴⁹.

3.9.1 Altmanův model

V roce 1968 zkoumal profesor E. I. Altman několik vybraných firem. Vycházel ze situace, že některé prosperovaly, jiné zbankrotovaly. Na základě těchto poznatků vytvořil model, jehož hlavním cílem je odlišit podniky s pravděpodobností bankrotu od podniků finančně zdravých⁵⁰.

Altmanův index finančního zdraví počítá jednak s variantou firem s veřejně obchodovatelnými akciemi na burze, jednak také s variantou opačnou. Pro státní podnik DIAMO Stráž pod Ralskem využiji výpočet bez obchodovatelnosti akcií na burze⁵¹.

$$Z' = 0,717 x_1 + 0,847 x_2 + 3,107 x_3 + 0,420 x_4 + 0,998 x_5$$

kde: x_1 = Čistý pracovní kapitál / Celková aktiva

x_2 = Nerozdělený hospodářský výsledek z minulých let / Celková aktiva

x_3 = EBIT / Celková aktiva

x_4 = Základní kapitál / Cizí zdroje

x_5 = Tržby / Celková aktiva

⁴⁹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2008, s. 70-71.

⁵⁰ MRKVIČKA, J. a KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. Praha: ASPI, a.s., 2006, s. 146.

⁵¹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2008, s. 73.

Postupem času došlo k rozšíření amerického modelu Altmanova indexu pro možnost použití v českých podnicích.

$$Z' = 1,2 x_1 + 1,4 x_2 + 3,7 x_3 + 0,6 x_4 + x_5 + x_6$$

kde: $x_{1,2,3,4,5}$ - viz výše

x_6 = Závazky po splatnosti / Výnosy

Na základě zjištěných výsledků jsou stanoveny meze, do kterých lze příslušný podnik zařadit. Jestliže se bude Z' pohybovat v rozmezí 1,2 až 2,9, mluvíme o "šedé zóně". V tomto případě nelze jednoznačně říci, zda se podnik nachází v uspokojivém stavu nebo se potýká s problémy. Hodnoty větší jak 2,9 představují uspokojivou finanční situaci, hodnoty nižší jak 1,2 pak pravděpodobný bankrot podniku⁵².

3.9.2 Index IN01

K posouzení finanční důvěryhodnosti podniku na českém trhu se využívá také indexu IN01. Ten lze vyjádřit následujícím vztahem⁵³:

$$IN01 = 0,13 x_1 + 0,04 x_2 + 3,92 x_3 + 0,21 x_4 + 0,09 x_5$$

kde: x_1 = Celková aktiva / Cizí zdroje

x_2 = EBIT / Nákladové úroky

x_3 = EBIT / Celková aktiva

x_4 = Celkové výnosy / Celková aktiva

x_5 = Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky a Krátkodobé bankovní úvěry

Zjištěné výsledky můžeme rovněž zařadit do jednotlivých mezí, které rozhodnou o jejich finančním stavu. Jestliže se výsledné číslo nachází v rozmezí 0,75 až 1,77, podnik se nachází v "šedé zóně". Hodnoty vyšší jak 1,77 znamenají uspokojivou finanční situaci, hodnoty nižší jak 0,75 jsou prvním příznakem bankrotu podniku⁵⁴.

⁵² RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2008, s. 73-74.

⁵³ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, a.s., 2007, s. 112.

⁵⁴ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, a.s., 2007, s. 112.

4 ANALÝZA FINANČNÍ SITUACE PODNIKU

Hlavní částí bakalářské práce je posouzení finanční situace státního podniku DIAMO Stráž pod Ralskem, prostřednictvím vybraných metod finanční analýzy. Při výpočtu všech ukazatelů budu vycházet ze základních účetních výkazů podniku (rozvaha, výkaz zisku a ztrát, cash flow) za období 2003 - 2007. K získaným výsledkům vytvořím tabulky a grafy pro lepší přehlednost jednotlivých údajů.

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Součástí této podkapitoly bude provedení horizontální a vertikální analýzy podniku, konkrétně tedy rozbor jeho aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztrát.

4.1.1 Horizontální analýza aktiv a pasiv

TABULKA 3 - HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV								
	04-03	%	05-04	%	06-05	%	07-06	%
AKTIVA CELKEM	-467 119	-9,93	-301 596	-7,12	-202 211	-5,14	-138 014	-3,70
Dlouhodobý majetek	-411 938	-11,31	-364 111	-11,27	-260 036	-9,07	-186 248	-7,14
DNM	-761	-5,87	3 055	25,03	7 775	50,96	-13 811	-59,96
DHM	-411 177	-11,33	-367 166	-11,41	-267 811	-9,39	-172 417	-6,67
DFM	0	0,00	0	0,00	0	0,00	-20	-100,00
Oběžná aktiva	-58 348	-5,58	69 877	7,08	62 477	5,91	49 354	4,41
Zásoby	68 539	17,53	-77 378	-16,84	120 977	31,66	76 248	15,15
Dlouhodobé pohledávky	-6 616	-64,82	-1 073	-29,88	-1 025	-40,71	59	3,95
Krátkodobé pohledávky	-106 930	-45,15	4 031	3,10	3 966	2,96	135 795	98,46
Krátkodobý finanční majetek	-13 341	-3,28	144 297	36,65	-61 441	-11,42	-162 748	-34,15
Časové rozlišení	3 167	22,68	-7 362	-42,98	-4 652	-47,63	-1 120	-21,90

Dlouhodobý majetek

Ve státním podniku DIAMO se hodnota dlouhodobého majetku ve sledovaném období výrazně snížila, a to ze 3,643 mld. Kč v roce 2003 na hodnotu 2,421 mld. Kč v roce 2007. Celkově došlo ke snížení hodnoty dlouhodobého majetku o 1,222 mld. Kč. Každým rokem se hodnota stálých aktiv snižovala, nejprve výrazněji, v posledním

zkoumaném roce nejpomaleji o 7,14 %. Tato změna je způsobena odprodejem nepotřebného dlouhodobého hmotného majetku (pozemků, staveb a dalších movitých věcí), který v důsledku vyvolá snížení nákladů v podniku. Snížení nákladů je krátkodobě provázeno i přílivem peněžních prostředků do podniku. Podle převahy stálých aktiv nad aktivy oběžnými se jedná o kapitálově těžkou firmu.

Oběžná aktiva

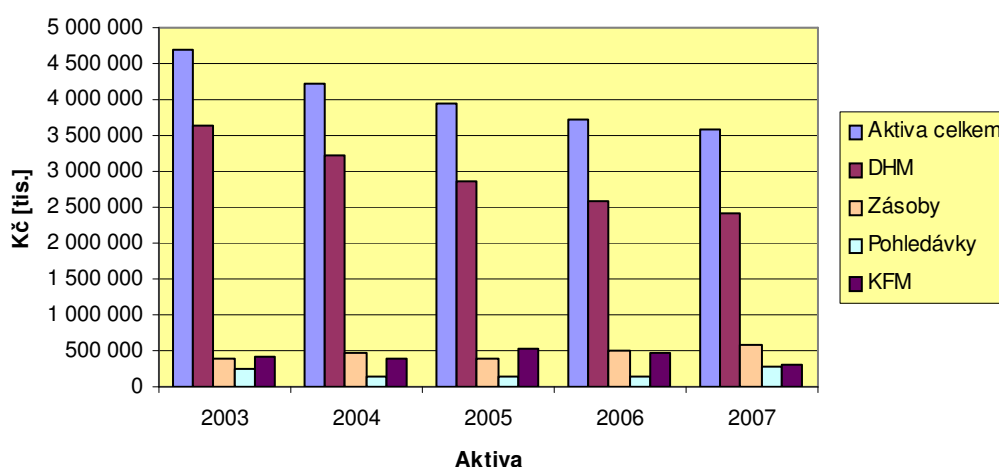
Zatímco v roce 2003 dosahovala v podniku hodnoty 1,045 mld. Kč, o čtyři roky později to již bylo 1,168 mld. Kč. Vývoj oběžných aktiv lze popsat mírně rostoucím trendem. Výjimku však tvoří rok 2004, kdy došlo k úbytku oběžných aktiv. Ten byl způsoben navýšením stavu zásob a poklesem pohledávek z obchodních vztahů, kde se finanční tok z uhrazených pohledávek promítl v úhradě závazků z obchodního vztahu. V roce 2007 tvořily zásoby již 16 % celkového majetku podniku. Z uvedeného lze usuzovat, že podnik váže značnou část svých prostředků v málo likvidní podobě majetku.

Časové rozlišení

V prvním sledovaném roce dochází k navýšení hodnoty ostatních aktiv na hodnotu 17 mil. Kč, v ostatních letech však dochází k postupnému snižování této složky majetku, až na hodnotu 3,995 mil. Kč v roce 2007. Stále největší podíl složky ostatních aktiv tvoří náklady příštích období.

GRAF 2 - VÝVOJ POLOŽEK AKTIV (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)

Vývoj položek aktiv v období 2003 - 2007



TABULKA 4 - HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV								
	04-03	%	05-04	%	06-05	%	07-06	%
PASIVA CELKEM	-467 119	-9,9	-301 596	-7,1	-202 211	-5,1	-138 014	-3,7
Vlastní kapitál	-526 446	-12,3	-462 777	-12,4	-211 420	-6,5	-154 204	-5,0
Základní kapitál	-188 538	-4,0	-92 190	-2,0	-48 098	-1,1	-68 126	-1,5
Kapitálové fondy	3	15,8	25 546	116 118,2	12 020	47,0	265	0,7
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	-18 015	-3,7	-16 836	-3,6	-16 462	-3,7	-17 198	-4,0
VH minulých let	-323 088	51,3	-319 897	33,6	-379 296	29,8	-158 880	9,6
VH běžného účetního období	3 192	-1,0	-59 400	18,6	220 416	-58,1	89 735	-56,5
Cizí zdroje	60 251	13,9	159 772	32,4	-6 743	-1,0	-2 077	-0,3
Rezervy	1 783	5,2	1 756	4,9	-3 480	-9,2	-17 677	-51,5
Dlouhodobé závazky	-907	-6,2	-4 814	-35,0	-3 592	-40,2	662	12,4
Krátkodobé závazky	49 375	16,2	2 830	0,8	24 329	6,8	-30 699	-8,1
Bankovní úvěry a výpomoci	10 000	12,5	160 000	177,8	-24 000	-9,6	45 637	20,2
Časové rozlišení	-924	-44,2	1 409	120,5	15 952	618,8	18 267	98,6

Vlastní kapitál

Z tabulky je zřejmý klesající trend vlastního kapitálu. Z původní hodnoty 4,267 mld. Kč v roce 2003 se hodnota snížila na 2,912 mld. Kč v roce 2007. V letech 2003 a 2004 dochází k výraznému poklesu vlastního kapitálu, vždy o více než 12 %, v dalších letech tento trend pokračuje. Vlastní kapitál klesá ve všech analyzovaných letech především z důvodu kumulování ztráty z minulých let. Se snižováním vlastního kapitálu roste finanční závislost podniku na cizích zdrojích.

Cizí zdroje

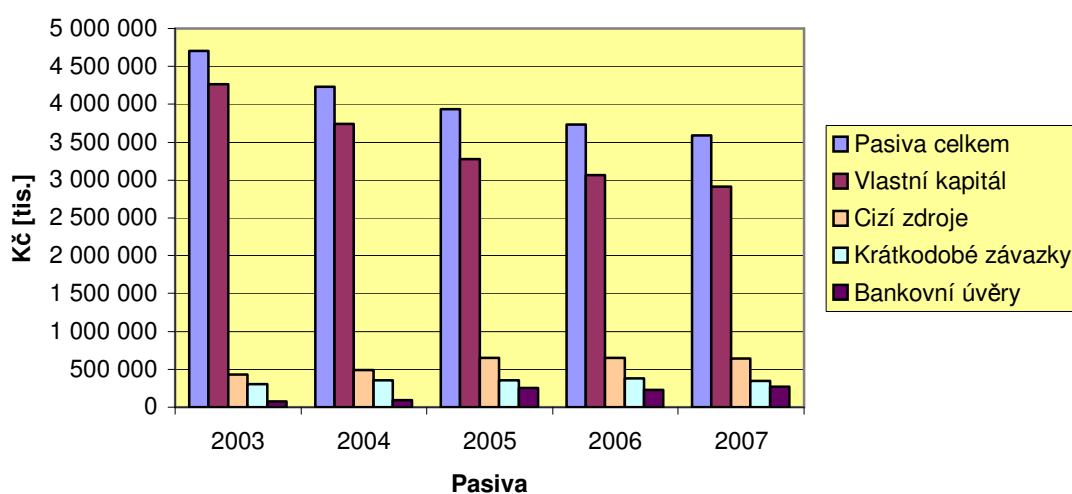
V letech 2003, 2004 a 2005 dochází k postupnému růstu složky cizích zdrojů, z hodnoty 432 milionů v roce 2003 na hodnotu 652 milionů v roce 2005. Největší růst je zaznamenán mezi lety 2004 a 2005, kdy cizí zdroje rostly o 32,40 %. Tento nárůst je způsoben poskytnutím krátkodobých bankovních úvěrů ve výši 160 mil. Kč. V dalších letech dosahuje hladina cizích zdrojů poměrně konstantní úrovně.

Časové rozlišení

Ostatní pasiva jsou charakteristická kolísavým vývojem, kdy nejprve dochází k pozvolnému poklesu ostatních pasiv, záhy však ke strmějšímu růstu. Roky 2003, 2004 a 2006 jsou typické vyššími výnosy příštích období, naproti tomu zbylé dva roky se vyznačují vyšší hodnotou výdajů příštích období.

GRAF 3 - VÝVOJ POLOŽEK PASIV (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)

Vývoj položek pasiv v období 2003 - 2007



4.1.2 Vertikální analýza aktiv a pasiv

TABULKA 5 - VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V %)

Vertikální analýza aktiv					
	2003	2004	2005	2006	2007
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	77,48	76,30	72,89	69,87	67,37
DNM	0,28	0,29	0,39	0,62	0,26
DHM	77,20	76,01	72,50	69,25	67,12
DFM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	22,22	23,30	26,86	29,99	32,52
Zásoby	8,31	10,85	9,71	13,48	16,12
Dlouhodobé pohledávky	0,22	0,08	0,06	0,04	0,04
Krátkodobé pohledávky	5,04	3,07	3,41	3,70	7,62
Krátkodobý finanční majetek	8,66	9,30	13,68	12,77	8,73
Časové rozlišení	0,30	0,40	0,25	0,14	0,11

Dlouhodobý majetek

V roce 2003 dosáhl dlouhodobý majetek největšího podílu na celkových aktivech, kdy jeho podíl dosáhl hodnoty 77,48 %. V následujících letech jeho podíl na celkových aktivech pozvolna klesal, až na hodnotu 67,37 % v roce 2007. Z tabulky je patrné, že ve všech letech tvoří převážnou většinu dlouhodobého majetku dlouhodobý majetek hmotný. Dlouhodobý nehmotný majetek tvoří zanedbatelnou část celkových aktiv, dlouhodobý finanční majetek je téměř nulový. Vysoký podíl dlouhodobého hmotného majetku opět poukazuje na kapitálově těžký podnik.

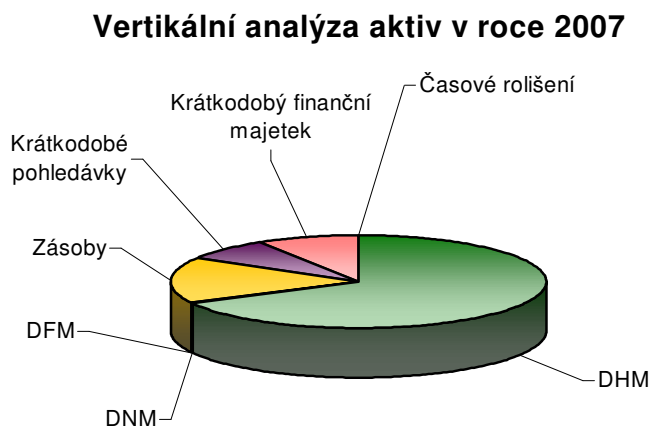
Oběžná aktiva

Ve sledovaném období podíl oběžných aktiv na celkových aktivech neustále rostl, z hodnoty 22,22 % v roce 2003 na hodnotu 32,52 % v roce 2007. V období pěti let se tedy zvýšila hodnota oběžných aktiv o 123 mil. Kč, z původní 1,045 mld. Kč na 1,168 mld. Kč. Podstatnou část oběžných aktiv státního podniku DIAMO tvoří zásoby, což se dá v případě výrobního podniku očekávat. S výjimkou roku 2005 se dá hovořit o postupném růstu zásob. Neméně významnou roli hrají i krátkodobé pohledávky, jejichž význam dosahuje kolísavého vývoje, avšak v roce 2007 dosahuje 7 % celkových aktiv. Zásadní roli zaujímá také krátkodobý finanční majetek, který se od roku 2006 potýká s pozvolným snižováním až na hodnotu 8,73 %.

Časové rozlišení

Podíl ostatních aktiv ku celkovým aktivům nedosahuje zdaleka hodnoty 1 %.

GRAF 4 - VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV V ROCE 2007 (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)



TABULKA 6 - VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V %)

Vertikální analýza pasiv					
	2003	2004	2005	2006	2007
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	90,75	88,33	83,34	82,19	81,05
Základní kapitál	100,78	107,44	113,33	118,19	120,83
Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,65	1,01	1,05
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	10,24	10,95	11,36	11,53	11,50
VH minulých let	-13,40	-22,51	-32,36	-44,28	-50,40
VH běžného účetního období	-6,87	-7,55	-9,64	-4,26	-1,92
Cizí zdroje	9,20	11,64	16,60	17,32	17,92
Rezervy	0,73	0,85	0,96	0,92	0,46
Dlouhodobé závazky	0,31	0,32	0,23	0,14	0,17
Krátkodobé závazky	6,46	8,34	9,05	10,20	9,73
Bankovní úvěry a výpomoci	1,70	2,12	6,36	6,06	7,56
Časové rozlišení	0,04	0,03	0,07	0,50	1,02

Vlastní kapitál

Z hlediska vertikální analýzy lze konstatovat trend snižování vlastního kapitálu z důvodu kumulování ztráty minulých let. Lze však s jistotou říci, že tento trend snižování vlastního kapitálu není jevem negativním. Vlastní zdroje financování jsou pro podnik často nákladnější než zdroje cizí. Tento fakt lze podložit i růstem krátkodobých bankovních úvěrů, které jsou pro podnik z hlediska rizikovosti levnější, a tudíž výhodnější. Během analyzovaného období se podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech snížil z 90,75 % v roce 2003 na 81,05 % v roce 2007.

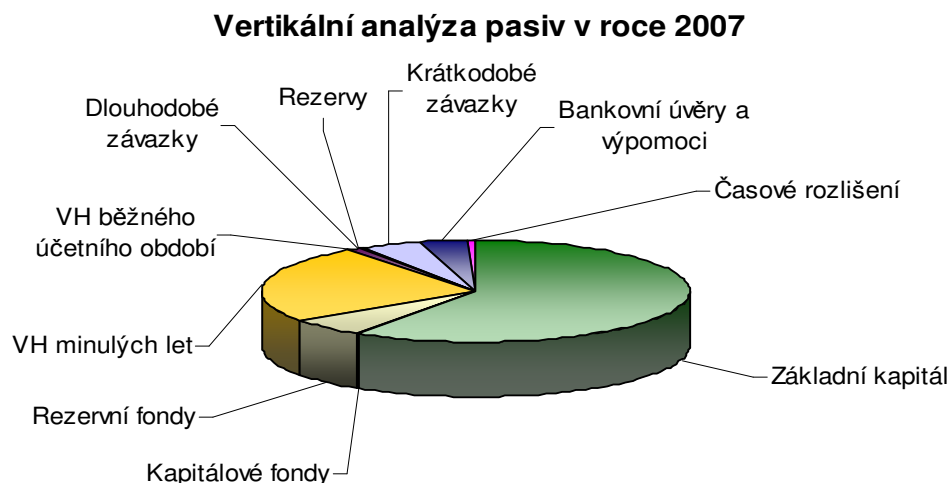
Cizí zdroje

Postupné zvyšování hodnoty cizích zdrojů je spojeno s poskytnutím krátkodobých bankovních úvěrů. Podíl cizích zdrojů vzrostl z 9,20 % v roce 2003 na 17,93 % v roce 2007. Největší podíl cizích zdrojů v letech 2003 a 2004 zaujímají krátkodobé závazky podniku, v následujících třech letech hrají podstatnou roli (kromě krátkodobých závazků) také krátkodobé bankovní úvěry. Dlouhodobé závazky jsou vůči krátkodobým téměř zanedbatelné.

Časové rozlišení

Hodnota ostatních aktiv nedosahuje vzhledem k celkovým pasivům hodnotu 1 %.

GRAF 5 - VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV V ROCE 2007 (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)



4.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

TABULKA 7 - HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT								
	04-03	%	05-04	%	06-05	%	07-06	%
Tržby za prodej zboží	1 641	19,27	-307	-3,02	-186	-1,89	289	2,99
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-172 045	-21,57	94 045	15,03	6 535	0,91	335 792	46,23
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	-2 165	-6,00	21 449	63,20	55 231	99,72	-1 707	-1,54
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Provozní výsledek hospodaření	4 461	1,36	-53 549	-16,61	216 928	57,71	181 536	114,19
Výsledek hospodaření za účetní období	3 192	0,99	-59 400	-18,57	220 416	58,11	89 735	56,48

Provozní výsledek hospodaření

Provozní výsledek hospodaření představuje jeden z nejdůležitějších ukazatelů činnosti podniku. Tento ukazatel dosahuje ve všech analyzovaných letech (s výjimkou roku 2007) znepokojujících záporných hodnot. V prvních čtyřech sledovaných letech tedy podnik vykazoval záporný výsledek hospodaření, naštěstí však ustál svoji situaci na trhu

díky finančním dotacím státního rozpočtu. V roce 2006 a 2007 dosahuje podnik postupného zvyšování provozního výsledku hospodaření, především díky zvyšujícím se tržbám z prodeje vlastních výrobků a služeb (díky vysoké ceně uranové rudy na trhu).

Výsledek hospodaření za účetní období

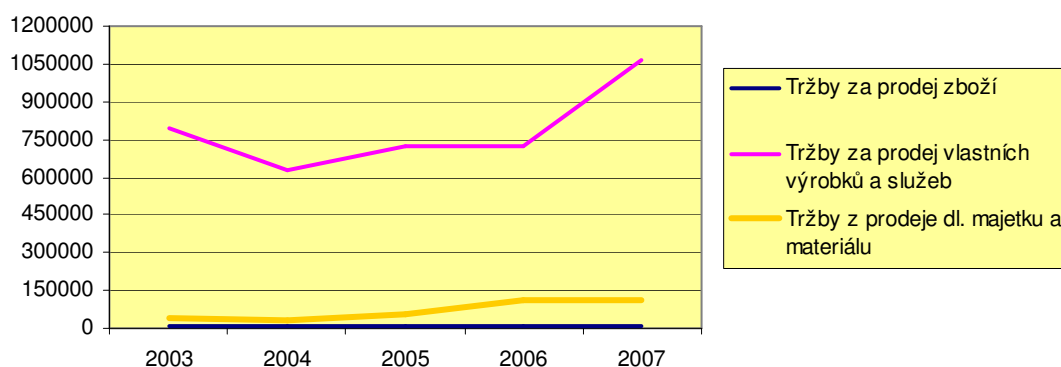
Podobně jako provozní výsledek hospodaření dosahuje i výsledek hospodaření za účetní období ve sledovaném období záporných hodnot. Největší růst je zaznamenán mezi léty 2005 a 2006, kdy došlo ke zvýšení výsledku hospodaření o 58,11 % především díky zvyšující se ceně uranové rudy, a tím i zvyšujících se tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb.

Analýza tržeb

Vývoj tržeb zažívá v analyzovaném období vzestupný trend, s výjimkou roku 2004, ve kterém dochází ke snížení celkových tržeb o 8,3 %. V ostatních letech můžeme pozorovat postupně rostoucí trend, z 785 mil. Kč v roce 2005, přes 846 mil. Kč v roce 2006 až k 1,180 mld. v roce 2007. Lze usuzovat, že díky zvyšující se světové ceně uranu se i podniku začíná více dařit, nelze však stále mluvit o uspokojivé finanční situaci. Nejvýznamnější položkou jsou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které tvoří 85 - 95 % celkových tržeb. Hodnoty tržeb za prodej zboží jsou takřka zanedbatelné. Oproti tomu se v posledních letech znatelně zvyšují tržby z prodeje nepotřebného dlouhodobého majetku, který činí podniku úlevu od vysokého stavu nákladů.

GRAF 6 - VÝVOJ TRŽEB (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)

Vývoj tržeb v období 2003 - 2007 v [tis. Kč]



4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

TABULKA 8 - ROZDÍLOVÉ UKAZATELE (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)

ROZDÍLOVÉ UKAZATELE					
	2003	2004	2005	2006	2007
ČPK	741 163	633 440	700 487	738 635	818 688
ČPP	103 105	40 389	181 856	96 086	-35 963
ČPF	350 163	173 901	318 326	235 497	239 302

4.2.1 Čistý pracovní kapitál

Výše čistého pracovního kapitálu je pro podnik velmi příznivá. Ačkoli v roce 2004 došlo ke snížení z hodnoty 741 mil. Kč na hodnotu 633 mil. Kč, v následujících letech nastal trend zcela opačný a hodnota čistého pracovního kapitálu poměrně výrazně rostla. Důvodem růstu je postupný růst oběžných aktiv podniku, především zásob a peněžních prostředků na bankovních účtech. Rok 2007 je prvním z analyzovaných let, který zaznamenal snížení stavu krátkodobých závazků. Ve všech letech hodnota oběžných aktiv mnohonásobně převyšovala hodnotu krátkodobých závazků. Hodnoty čistého pracovního kapitálu nemají 100 % vypovídací schopnost o finanční situaci podniku, jelikož velká část oběžných aktiv je vázána v zásobách.

4.2.2 Čisté pohotové prostředky

Vývoj čistých pohotových prostředků zaznamenává v podniku kolísavý vývoj. Důvodem poklesu je především pokles hodnot krátkodobého finančního majetku, konkrétně peněžních prostředků na bankovních účtech. Spolu s poklesem krátkodobého finančního majetku klesaly v podniku i krátkodobé závazky. Podnik má po celou analyzovanou dobu k dispozici dostatek pohotových peněžních prostředků pro krytí svých krátkodobých závazků.

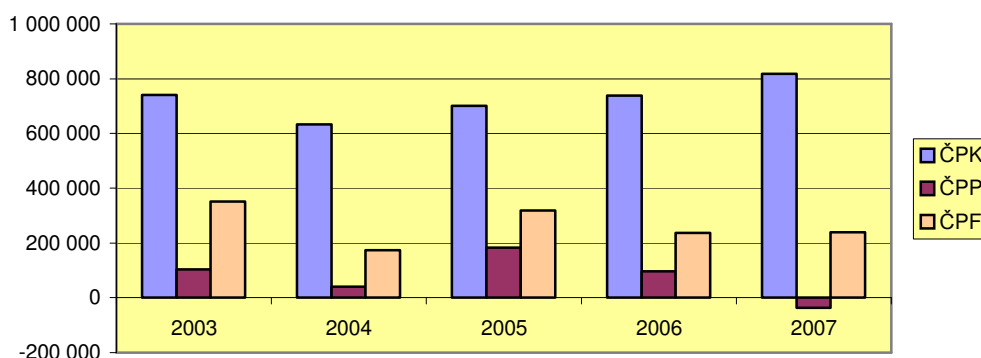
4.2.3 Čistý peněžně-pohledávkový fond

Čistý peněžně-pohledávkový fond představuje modifikaci čistého pracovního kapitálu, kdy z oběžných aktiv jsou vyloučeny zásoby jakožto nejméně likvidní část oběžných aktiv. Rok 2004 a 2006 zaznamenal pokles ukazatele ČPF, především vlivem

zvýšení stavu zásob podniku a také zvýšením stavu krátkodobých závazků v těchto letech.

GRAF 7 - VÝVOJ ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)

Vývoj rozdílových ukazatelů v období 2003 - 2007



4.3 Analýza poměrových ukazatelů

V této podkapitole bude věnován prostor ukazatelům likvidity, aktivity, zadluženosti a rentability. Poměrové ukazatele nám dávají přesný přehled o tom, zda je podnik schopný platit své splatné závazky (likvidita), jak efektivně hospodaří se svými aktivy (aktivita), do jaké míry je zadlužen a také stav a vývoj jeho ziskovosti.

4.3.1 Ukazatelé likvidity

TABULKA 9 - POMĚROVÉ UKAZATELE I. (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)

POMĚROVÉ UKAZATELE - Ukazatelé likvidity					
	2003	2004	2005	2006	2007
Běžná likvidita	2,722	2,226	1,743	1,925	1,945
Pohotová likvidita	1,704	1,189	1,113	1,059	0,981
Okamžitá likvidita	1,060	0,888	0,888	0,820	0,522

Běžná likvidita

Hodnoty běžné likvidity se ve sledovaném období poměrně držely doporučených hodnot 1,5 - 2,5. Místy dosahovala však horní hranice, což je důsledek velkého shromažďování peněžních prostředků v oběžných aktivech (zásoby, pohledávky).

Pohotová likvidita

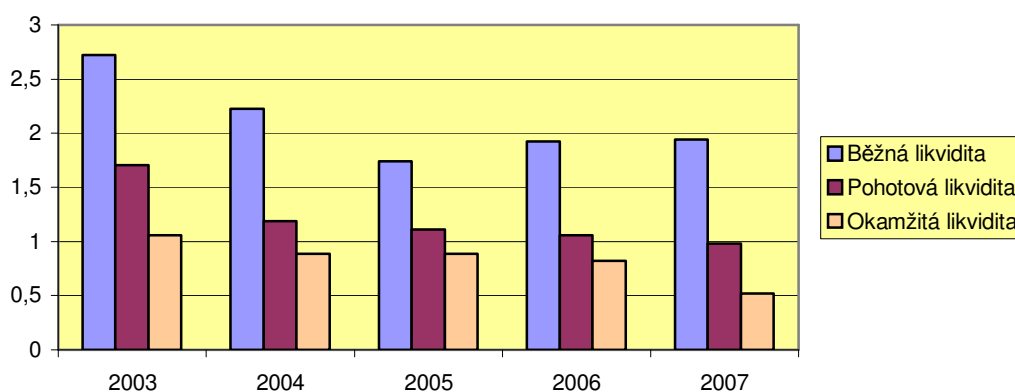
Hodnoty pohotové likvidity by se měly držet kolem hodnoty 1. V roce 2003 můžeme sledovat o něco málo vyšší hodnotu, což poukazuje na malou existenci zásob. Rok 2007 je naopak prvním znakem o nadměrné existenci zásob v podniku.

Okamžitá likvidita

Hodnoty okamžité likvidity, s výjimkou roku 2007, poměrně vybočují z doporučeného intervalu hodnot 0,2 - 0,5. Tento vývoj lze hodnotit jako pozitivní, jelikož podnik je schopný hradit své okamžitě splatné závazky prostřednictvím krátkodobého finančního majetku.

GRAF 8 - VÝVOJ UKAZATELŮ LIKVIDITY (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)

Vývoj ukazatelů likvidity v období 2003 - 2007



4.3.2 Ukazatelé aktivity

TABULKA 10 - POMĚROVÉ UKAZATELE II. (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)

POMĚROVÉ UKAZATELE - Ukazatelé aktivity					
	2003	2004	2005	2006	2007
Obrat celkových aktiv	0,171	0,150	0,185	0,197	0,298
Doba obratu zásob	174,573	260,156	188,555	246,103	194,557
Doba obratu pohledávek	105,749	73,551	66,091	67,461	91,912
Doba obratu závazků	135,710	200,029	175,727	186,112	117,459

Obrat celkových aktiv

Státní podnik DIAMO nedosahuje doporučených hodnot 1,6 - 3, a to poměrně razantně. Příliš nízký stav obratu celkových aktiv znamená, že podnik má více majetku než je účelné, čímž dochází ke vzniku nadbytečných nákladů a snižování zisku. Podnik si tuto situaci začal uvědomovat, a v nadcházejících letech dochází k prodeji jeho nepotřebného dlouhodobého majetku a ke zvýšení tržeb.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává průměrně počet dnů do doby spotřeby nebo prodeje zásob. V podniku je zaznamenán kolísavý vývoj doby obratu zásob, který v podstatě kopíruje i vývoj množství zásob v podniku. Tržby v tomto období nehrají roli, jsou stále konstantní. Pro podnik by bylo efektivnější snižování doby obratu zásob, což by vedlo k plynulejší výrobě a především spotřebě.

Doba obratu pohledávek

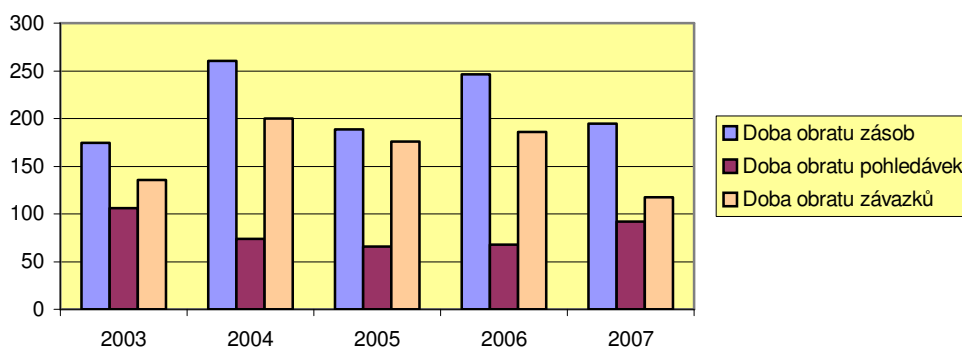
Doba obratu pohledávek představuje počet dní, které musí podnik čekat, než dostane zaplacenou za prodej svých výrobků a služeb od svých zákazníků. V prvním sledovaném roce 2003 byl stav krátkodobých pohledávek nejvyšší za celé období. S postupem času však doba obratu pohledávek (a tedy doba, za kterou zákazníci platí za své závazky) poklesla, a to z 105 dní v roce 2003, na 67 dní v roce 2006. V roce 2007 dochází k růstu doby obratu pohledávek na hodnotu 91 dní. Důvodem tohoto navýšení je masivní růst krátkodobých pohledávek.

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků udává počet dnů, po které podnik odkládá platbu faktur svým dodavatelům. Obecně platí, že doba obratu závazků by měla být vyšší než doba obratu pohledávek. V takové situaci dostane podnik zaplacenou dříve, než bude muset sám platit. Z vypočtených hodnot je patrné, že ve všech analyzovaných letech dochází ke splnění výše uvedené podmínky. Zatímco v roce 2003 je tato hodnota 135 dnů, v dalších letech dochází k jejímu postupnému růstu. Je nutné podotknout, že v posledním roce 2007 se stav krátkodobých pohledávek a krátkodobých závazků dosti přibližují.

GRAF 10 - VÝVOJ DOBY OBRATU (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)

Vývoj doby obratu v období 2003 - 2007



4.3.3 Ukazatelé zadluženosti

TABULKA 11 - POMĚROVÉ UKAZATELE III. (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)

POMĚROVÉ UKAZATELE - Ukazatelé zadluženosti					
	2003	2004	2005	2006	2007
Celková zadluženost [%]	9,205 %	11,642 %	16,594 %	17,315 %	17,922 %
Koeficient samofinancování [%]	90,751 %	88,330 %	83,338 %	82,188 %	81,054 %
Úrokové krytí	-273,034	-123,133	-121,261	-18,085	1,694
Doba splácení dluhu	-6,334	-25,508	3,122	-2,248	-1,624

Celková zadluženost

Celkovou zadlužeností se rozumí podíl cizích zdrojů ku celkových aktivům podniku. Ukazatel dosahuje ve sledovaném období postupného růstu z 9,205 % v roce 2003 na 17,922 % v roce 2007. Lze tedy konstatovat, že podnik vzhledem k hodnotě svého majetku využívá spíše dražší varianty - vlastních zdrojů financování. Ideální by byla situace, kdyby podnik dosahoval hodnoty kolem 40 - 50 %.

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je doplňkem celkové zadluženosti, udává, do jaké míry jsou aktiva podniku financována vlastním kapitálem. Z vypočtených hodnot lze zjistit postupný klesající vývoj, přičemž ve všech pěti analyzovaných letech je podnik

financován z 80 - 90 % z vlastních zdrojů. Je finančně nezávislým na poskytnutí cizích zdrojů.

Úrokové krytí

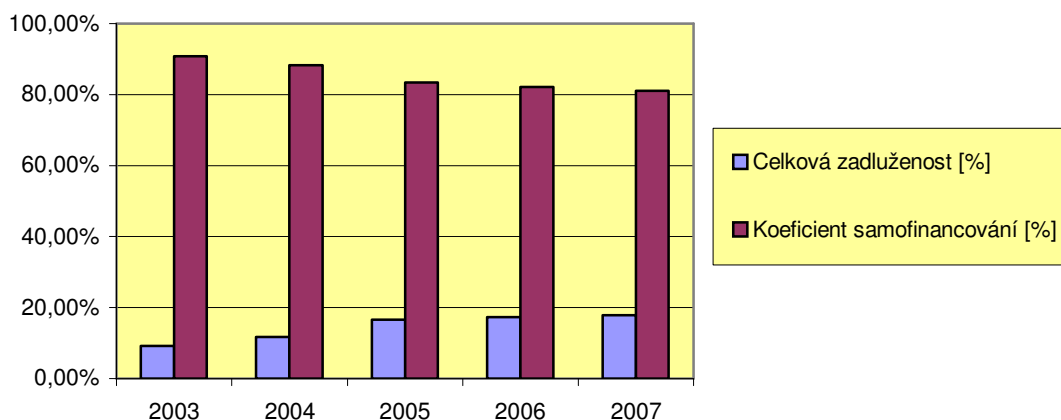
Úrokové krytí informuje management podniku, kolikrát převyšuje zisk placené nákladové úroky. Jelikož podnik má zvyšující se podíl nákladových úroků (v roce 2003 1 mil. Kč, v roce 2007 již 13 mil. Kč), a záporný provozní výsledek hospodaření, lze usuzovat na špatnou situaci splácení svých úroků. Na jejich zaplacení v prvních čtyřech analyzovaných letech nestačí ani celý zisk. Podnik musí na celou situaci používat krátkodobých bankovních úvěrů. V roce 2007 se již podnik vzpamatovává a dostává do kladných hodnot. Důvodem je skutečnost, že v daném roce podnik dosáhl kladného provozního hospodářského výsledku, poprvé za delší dobu.

Doba splácení dluhů

Doba splácení dluhů udává, za kolik let je podnik schopen při současné výkonnosti splatit své závazky. Finančně zdravý a stabilní podnik by měl být schopen splácet své dluhy za 3 roky. Z výše uvedené tabulky vyplývá, že této hodnoty bylo dosaženo pouze v roce 2005. V ostatních čtyřech letech dosahuje podnik záporné hodnoty doby splácení dluhů, vyvolané zápornou hodnotou provozního cash flow podniku, která se promítá do jmenovatele ukazatele.

GRAF 11 - VÝVOJ UKAZATELŮ ZADLUŽENOSTI (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)

Srovnání celkové zadluženosti s koeficientem samofinancování v období 2003 - 2007



4.3.4 Ukazatelé rentability

TABULKA 12 - POMĚROVÉ UKAZATELE IV. (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)

POMĚROVÉ UKAZATELE - Ukazatelé rentability					
	2003	2004	2005	2006	2007
ROA [%]	-6,871 %	-7,553 %	-9,642 %	-4,258 %	-1,924 %
ROE [%]	-7,571 %	-8,551 %	-11,570 %	-5,180 %	-2,374 %
ROS [%]	-40,070 %	-50,306 %	-51,984 %	-21,587 %	-6,450 %
ROI [%]	-6,950 %	-7,611 %	-9,556 %	-4,260 %	0,628 %

ROA (rentabilita celkových vložených aktiv)

Ukazatel ROA měří výkonnost (produkční sílu) podniku. Udává, zda je podnik schopen efektivně využívat svůj majetek. Obecně platí, že výborných výsledků dosahuje podnik s hodnotou ROA vyšší než 10 %. Jelikož státní podnik DIAMO dosahuje ve sledovaném období vždy záporného výsledku hospodaření po zdanění, je i rentabilita celkových vložených aktiv záporná. Podnik nedokáže efektivně využít svůj majetek, má příliš velký stav dlouhodobého hmotného majetku, ku malému výsledku hospodaření po zdanění (který je dokonce záporný). Během let 2006 až 2007 dochází k růstu ukazatele ROA, lze usuzovat na zlepšení stávající situace podniku.

ROE (rentabilita vlastního kapitálu)

ROE udává, kolik haléřů čistého zisku připadá na 1 Kč investovanou vlastníkem podniku. Cílem je zjistit, zda vložený kapitál přináší adekvátně vysoké zhodnocení. Výsledky by měly dosahovat hodnoty vyšší, než je průměrné úročení dlouhodobých vkladů (tj. vyšší jak 3 - 4 %). Jelikož podnik dosahuje záporného výsledku hospodaření po zdanění, ukazatel ROE je v analyzovaném období záporný. V posledních analyzovaných letech se však výsledek ROE již přibližuje hodnotě 0.

ROS (rentabilita tržeb)

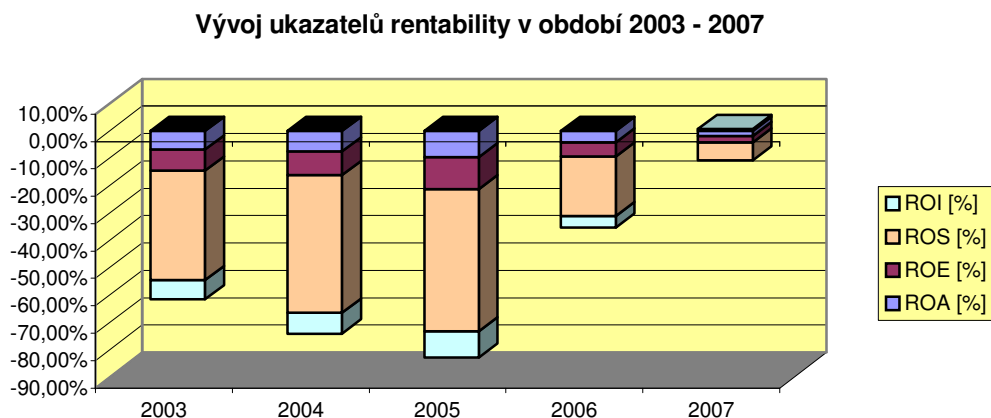
ROS informuje vlastníky podniku o tom, kolik haléřů čistého zisku podnik má z 1 Kč tržeb. Za dobré výsledky jsou považovány hodnoty kolem 6 %. Ačkoli celkové tržby podniku dosahují poměrně vysokých hodnot, výsledek hospodaření po zdanění je v analyzovaném období záporný, tudíž i celkový ukazatel ROS bude záporný. Ukazatel zaznamenal za sledovaných pět let velký pokrok, z hodnoty -40,070 % v roce 2003 se

vyšplhal na hodnotu -6,450 % v roce 2007. Pokud se bude postupným tempem zvyšovat i hospodářský výsledek podniku, lze usuzovat na jeho brzkou kladnou hodnotu.

ROI (rentabilita vloženého kapitálu)

ROI poměřuje, kolik haléřů provozního výsledku hospodaření podnik dosáhl z 1 proinvestované Kč. Za dobré se považují výsledky v rozmezí 12 - 15 %. Jelikož podnik dosahoval v prvních čtyřech analyzovaných letech záporného provozního výsledku hospodaření, pak i ROI v těchto letech bude záporná. V posledním roce 2007 dosahuje alespoň hodnota ROI kladné hranice a při udržení si rostoucího tempa provozního výsledku hospodaření lze usuzovat i na zlepšení situace ukazatele ROI v příštích letech.

GRAF 12 - VÝVOJ UKAZATELŮ RENTABILITY (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)



4.4 Analýza cash flow

TABULKA 13 - ANALÝZA CASH FLOW (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)

ANALÝZA CASH FLOW					
	2003	2004	2005	2006	2007
CF z provozní činnosti	-4 071	-3 896	36 791	-75 423	-203 375
CF z investiční činnosti	-33 509	436	-30 896	58 246	12 398
CF z finanční činnosti	75 115	-9 881	138 402	-44 264	28 229
CF celkový	37 535	-13 341	144 297	-61 441	-162 748

Čistý peněžní tok z provozní činnosti je jedním z nejdůležitějších ukazatelů cash flow podniku. Obecně platí, že každý podnik by měl dosahovat kladné hodnoty, a to co

možná nejvyšší. Potom o něm můžeme říci, že je finančně zdravý. Státní podnik DIAMO však volí trend zcela opačný, ve čtyřech z pěti analyzovaných let je hodnota provozního cash flow záporná. Důvodem je změna stavu krátkodobých pohledávek, krátkodobých závazků a změna stavu zásob.

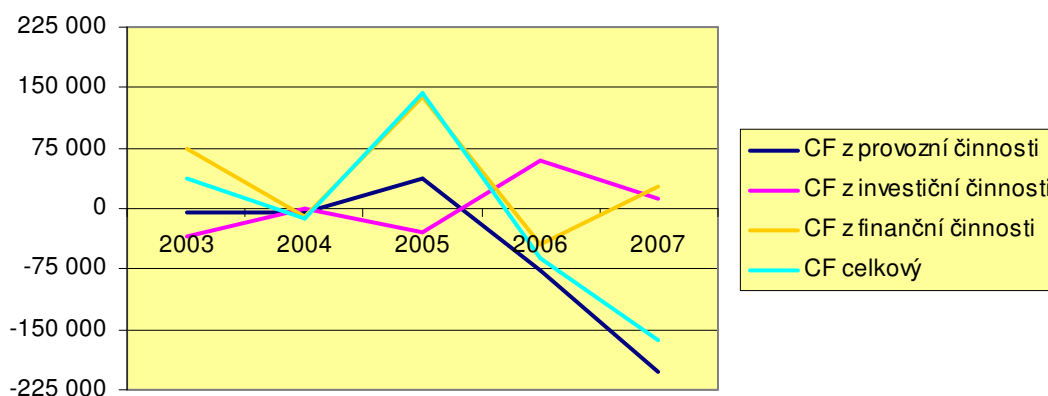
Čistý peněžní tok z investiční činnosti by měl naopak dosahovat spíše záporných hodnot, což lze říci o prvních třech analyzovaných letech. V těchto letech investoval podnik do nákupu nového vybavení, zařízení, strojů atd. Kladné hodnoty v letech 2006 a 2007 znamenají, že příjmy z prodeje aktiv byly vyšší než výdaje související s pořízením nových aktiv.

Ve sledovaném období dosahuje podnik střídavě kladných a záporných hodnot cash flow z finanční činnosti. Ty se odvíjí především od stavu závazků, v případě státního podniku DIAMO se může jednat též o poskytování bankovních úvěrů.

Kdybych měla zhodnotit celkový cash flow, pak lze říci, že po poměrně úspěšném roce 2003 přišel slabší rok 2004. Rok 2005 bych označila za zlomový, kdy čistá změna peněžních prostředků dosáhla hodnoty 138 mil. Kč. V následujících dvou letech však opět došlo ke snížení peněžních prostředků.

GRAF 13 - VÝVOJ CASH FLOW (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)

Vývoj cash flow v období 2003 - 2007



4.5 Analýza soustav ukazatelů

V rámci této kapitoly budu analyzovat dva základní ukazatele, a to Altmanův index (jak americkou, tak českou verzi) a český index důvěryhodnosti IN01.

4.5.1 Altmanův index - americká verze

TABULKA 14 - ALTMANŮV INDEX - AMERICKÝ (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)

ALTMANŮV INDEX - americká verze					
	2003	2004	2005	2006	2007
X ₁	0,158	0,150	0,178	0,198	0,228
X ₂	-0,134	-0,225	-0,324	-0,443	-0,504
X ₃	-0,069	-0,076	-0,096	-0,043	0,006
X ₄	10,948	9,228	6,829	6,826	6,742
X ₅	0,179	0,158	0,200	0,227	0,329
Z' skóre	4,562	3,714	2,623	2,727	2,915

Doporučené hodnoty pro Altmanův index jsou stanoveny v rozmezí 1,2 - 2,9, které symbolizuje šedou zónu podniků. Společnosti nacházející se v tomto rozmezí mají problémy, ale ne takové, aby ohrožovaly jejich existenci. Hodnoty Altmanova indexu (americké verze) státního podniku DIAMO dosahují hodnoty 2,6 - 4,5. Lze tedy usoudit, že v prvních dvou letech 2003 - 2004 se jednalo o silnou zdravou společnost, která především díky velké hodnotě celkových aktiv nebyla ohrožena bankrotem. V letech 2005 - 2007 došlo k poklesu hodnot Altmanova indexu na horní doporučenou hranici, podnik tedy má ve svém fungování problémy, ale nejsou nijak závažné. Kdyby tempo poklesu pokračovalo i nadále, avšak i pod spodní hranici, podnik by přestal tvořit hodnotu pro svého vlastníka a vše by začalo směřovat k bankrotu.

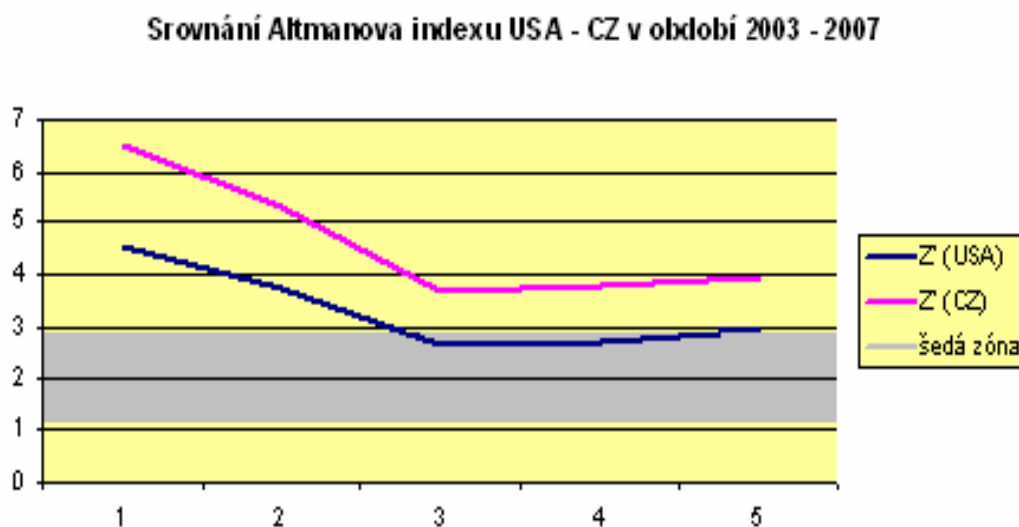
4.5.2 Altmanův index - česká verze

TABULKA 15 - ALTMANŮV INDEX - ČESKÝ (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)

ALTMANŮV INDEX - česká verze					
	2003	2004	2005	2006	2007
X ₁	0,158	0,150	0,178	0,198	0,228
X ₂	-0,134	-0,225	-0,324	-0,443	-0,504
X ₃	-0,069	-0,076	-0,096	-0,043	0,006
X ₄	10,948	9,228	6,829	6,826	6,742
X ₅	0,179	0,158	0,200	0,227	0,329
X ₆	0,002	0,001	0,003	0,001	0,001
Z' skóre	6,497	5,280	3,705	3,782	3,965

Druhá verze Altmanova indexu je zkonstruována pro podniky nacházející se v českém prostředí, je méně přísná než verze americká. Do svého výpočtu zahrnuje také ukazatel x_6 , který lze vyjádřit jako podíl závazků po splatnosti ku celkovým výnosům podniku. Jelikož podnik dosahuje ještě vyšších hodnot než v případě americké verze Altmanova indexu, drží se nad šedou zónou, a proto lze říci, že se jedná o podnik finančně pevný, opět díky vysoké hodnotě celkových aktiv.

GRAF 14 - ALTMANŮV INDEX (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)



4.5.3 Index IN01

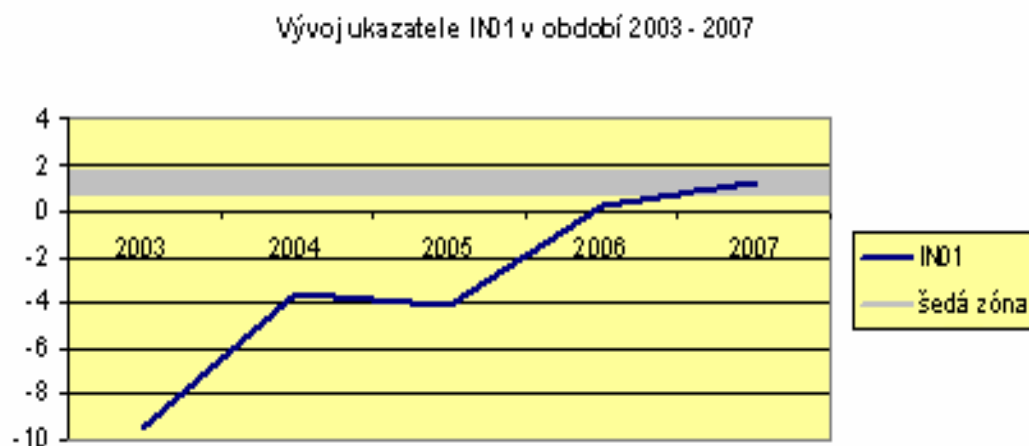
TABULKA 16 - INDEX IN01 (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)

INDEX IN01					
	2003	2004	2005	2006	2007
x_1	10,864	8,589	6,025	5,775	5,580
x_2	-273,034	-123,133	-121,261	-18,085	1,694
x_3	-0,069	-0,076	-0,096	-0,043	0,006
x_4	0,603	1,019	1,011	1,124	1,210
x_5	2,722	2,226	1,743	1,925	1,945
IN01	-9,410	-3,693	-4,072	0,270	1,247

Index IN01 by měl dosahovat doporučených hodnot 0,75 - 1,77. Ačkoli Altmanův index, ve které hrály hlavní roli aktiva, dosahoval hodnot nad hranicí šedé

zóny, tak index IN01 dosahuje hodnot hluboko pod hranicí této šedé zóny. Důvodem je situace, že tento index přikládá velkou váhu provoznímu výsledku hospodaření, jehož podnik dosahuje v záporných mezích. Druhým důvodem může být také neustále se zvyšující stav nákladových úroků podniku.

GRAF 15 - IN01 (VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)



5 HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU

Státní podnik DIAMO má z mého pohledu problémy se svojí finanční situací, především s dosažením kladného hospodářského výsledku. Hlavním důsledkem uvedených skutečností je kolísání ceny uranu na světových trzích. Nejpriznivější období pro rozmach uranového průmyslu zaznamenala 70. léta 20. století, kdy se hodnota ceny uranu šplhala k rekordním číslům. Od 80. let však cena této suroviny postupně klesala, a na podnik začala doléhat krize. Na základě této situace rozhodla česká vláda, že těžit se bude pouze do doby ekonomické výhodnosti. Až tedy přestane být těžba výhodnou, přejde podnik z hornictví na ekologickou sanaci.

Od roku 2006 však docházelo k růstu ceny uranu na světových trzích, v létě 2007 padl světový rekord, cena uranu se vyšplhala téměř na hranici 140 \$/libra! Zdálo se, že díky zvyšující se ceně uranu se podnik dostane ze svých problémů, že zvýší své tržby. Hlavním cílem bylo a je získat hospodářský výsledek, který bude dosahovat kladných hodnot. Ten by měl pozitivní vliv na vývoj rentability a dalších finančních ukazatelů, které se nenachází v optimálním rozmezí.

Nikdo však nepočítal s finanční krizí, která postihla všechna odvětví a celý svět na podzim roku 2008. Cena uranu se propadla pod úroveň roku 2007. Pokud se v krátké době situace nezmění, bude pro podnik těžké dosahovat zisku.

5.1 Zvyšování rentability

Obecně platí, že cílem každého podniku je zvyšování jeho tržní hodnoty, dosažením zisku. Problém dosahování zisku a také uspokojivých hodnot rentability je zásadním problémem podniku. Tuto situaci lze řešit v zásadě dvěma způsoby - snížením nákladů nebo zvýšením svých tržeb (ne však na úkor ceny svých výrobků a služeb).

Tržby může podnik zvýšit např. expanzí na nové trhy, kde by mohl najít nové odběratele uranové rudy. Mohl by se také snažit konkurovat zahraničním společnostem, působícím v oblasti prodeje uranové rudy. Klíčovým faktorem však zůstává cena uranu na světových trzích, která přímo souvisí s úrovní tržeb.

Nezbytným krokem pro posílení finanční situace podniku je snížení zbytečných nákladů. Management podniku by měl sledovat vývoj nákladů za poslední období a snažit se navrhnout doporučení, která povedou ke stagnaci nebo jen k mírnému nárůstu.

5.2 Nalezení nových dodavatelů

Dalším způsobem jak ušetřit, je provést analýzu svých dodavatelů a vybrat takové, kteří budou schopni dodávat stejně kvalitní zboží, ve stejném termínu, za sjednaných podmínek, ale za nižší cenu než současní dodavatelé. Management řízení může porovnat dodavatele i z hlediska poskytovaných služeb. Jistě se nalezne spousta dodavatelů, kteří budou ochotni při větším či častějším objednávání zboží slevit, nebo poskytnout další výhody.

5.3 Nadbytečné zásoby

Likviditu podniku lze hodnotit v prvních čtyřech analyzovaných letech jako velmi dobrou. V roce 2007 však podnik dosáhl velkého množství zásob, které snižují pohotovou likviditu podniku. Státní podnik DIAMO tedy začal držet velké množství peněžních prostředků v oběžných aktivech (konkrétně v nejméně likvidních zásobách), což nepředstavuje příliš efektivní způsob disponování s financemi. V podniku by měl být zaveden systém řízení zásob, který by zajistil, aby k této situaci nedocházelo, aby podnik disponoval se svými penězi lépe, užitečněji. Podnik by měl své zásoby minimalizovat, případně posoudit, zda nemá na skladě nějaké zbytečné, které nevyužije. Přesto je však podnik poměrně dosti likvidní, a je schopný hradit své splatné závazky.

5.4 Řízení závazků podniku

Doba obratu závazků ve sledovaných letech poměrně kolísá, dosahuje však vždy vyšší hodnoty než doba obratu pohledávek, což lze hodnotit pozitivně. Pokud si tuto situaci podnik udrží i do budoucna, nebude mít vážnější problémy s čerpáním provozních úvěrů. To, že je doba obratu závazků vyšší než pohledávek, znamená, že podnik dostane zaplacení od svých odběratelů, a tyto peněžní prostředky pak použije pro "pozdější" splacení svých závazků. Důležité však je, aby doba obratu závazků

nebyla příliš vysoká, což by mohlo vést k poškození svého dobrého jména u dodavatelů, kteří by z důvodů nesplácení nechtěli dodávat podniku zboží.

5.5 Řízení pohledávek podniku

Doba obratu pohledávek se v analyzovaných letech poměrně snižuje, což je pro podnik významná skutečnost. V posledním roce však dochází k jejímu růstu. Pokud tento růst bude pokračovat i v následujících letech, mělo by se vedení podniku zamyslet nad kroky, které motivují jejich zákazníky k lepší platební morálce. Jelikož je však výhradním odběratelem elektrárenská společnost ČEZ a.s., která má velkou vyjednávací sílu a která si může určovat termín splatnosti svých faktur, nebude tento krok pro podnik jednoduchý. Podnik by tak však mohl předejít situaci, kdy hodnota krátkodobých pohledávek bude jednoho dne neúnosná. Lze předpokládat, že pokud by se jejich hodnota zvyšovala i nadále, podnik by měl sám potíže s placením svých závazků, neměl by z čeho je platit, kdyby docházelo k zadržování finančních prostředků u odběratelů.

5.6 Faktoring

"Faktoring představuje smluvně sjednaný odprodej krátkodobých pohledávek, a to před lhůtou jejich splatnosti."⁵⁵ Odprodej pohledávky je založen na principu postoupení pohledávky, dochází tedy ke změně věřitele. Novým věřitelem se stává faktoringová společnost. Faktoring je zvláště v poslední době (v době finanční krize) velmi oblíbenou formou financování. Hlavním přínosem faktoringu je posílení likvidity podniku. Podnik pak může dříve hradit peněžními prostředky své závazky a získat tak skonto, tedy slevu za předčasné uhrazení. Dalšími důvody, proč faktoring zavést, je posílení pozice na trhu a posílení rentability (v případě, že zavedení faktoringu bude vykazovat nižší náklady, než vzniklé úspory).⁵⁶

⁵⁵ ZINECKER, M. *Základy financí podniku*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, 2008, s. 170 - 171.

⁵⁶ ZINECKER, M. *Základy financí podniku*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, 2008, s. 170 - 171.

5.7 Personální audit

Doporučila bych státnímu podniku DIAMO provést ve svých prostorách personální audit, který by měl zjistit, zda jsou současní zaměstnanci využiti maximálně, zda má každý svou práci, zda není možné práci někoho přerozdělit na práci někoho jiného. Z mého hlediska je snížení počtu zaměstnanců, a tím i snížení interních nákladů výborným řešením k finanční úspoře.

5.8 Operativní pronájem

Dalším mým doporučením jak ozdravit podnik, je zvážit otázku pronájmu dlouhodobého majetku (především dopravních a stavebních strojů) před jeho postupným rozprodáváním. Konkrétně by se mělo jednat o operativní leasing, kdy by podnik pronajímal své nevyužité stroje a zařízení, po předem stanovenou dobu. Po jejím uplynutí by se vlastnická práva vrátila zpět na podnik, nikoli na nájemce.

6 ZÁVĚR

Ve své bakalářské práci jsem se zabývala hodnocením finanční situace státního podniku DIAMO Stráž pod Ralskem, jehož hlavním předmětem podnikání je aktivní těžba a zpracování uranové rudy.

Vybrané finanční ukazatele mě vedou k závěru, že finanční situace podniku není nijak uspokojivá. Je důležité si také připomenout, že během posledních 5 analyzovaných období podnik dostával pravidelné finanční dotace. Rokem 2008 však pomoc české vlády končí a podnik musí být schopen vlastními silami zajistit svoji činnost. Proto se nebojím tvrdit, že hodnoty v roce 2008 zaznamenají velké kolísání.

Ze sledovaného období let 2003 - 2007 vyplynulo, že podnik má vážné problémy s dosažením kladného výsledku hospodaření, tím i se zajištěním kladné rentability, a potýká se s vyšším stavem krátkodobých pohledávek a zásob. Podnik také využívá ve vysoké míře vlastního kapitálu pro financování svých potřeb. Vlastní kapitál je často dražší variantou financování, cizí kapitál by byl pro podnik určitě výhodnější, jen však do určité hranice. Cizí kapitál v sobě skýtá menší riziko. Při úpadku podniku se myslí nejprve na věřitele (banky), na vlastníky až vzápětí.

Pozitivními lze hodnotit ukazatele likvidity a aktivity. Jelikož podnik vlastní velké množství oběžných aktiv, dosahuje v oblasti likvidity vysokých hodnot. Lze říci, že podnik nemá v současné době problémy se schopností hradit své okamžitě splatné závazky. Také doba obratu zásob je vyšší než doba obratu pohledávek, tudíž podnik má k dispozici peněžní prostředky dříve, než je musí vynaložit na splacení svých závazků.

Na základě zjištěných údajů jsem navrhla vhodné návrhy ke zlepšení finanční situace podniku, které bych podniku doporučila zvážit. Na základě analýzy výsledků v oblasti soustav ukazatelů možný bankrot v budoucím období zhruba 3 let nepředpokládám. Toto tvrzení podporují i údaje bankrotních modelů, které v případě indexu IN01 vykazují pozitivní trend, resp. Altmanův index vykazuje pozitivní hodnoty po celé mnou analyzované období.

7 POUŽITÉ ZKRATKY

ČPF = čistý peněžně-pohledávkový fond

ČPK = čistý pracovní kapitál

ČPP = čisté pohotové prostředky

DNM = dlouhodobý nehmotný majetek

DHM = dlouhodobý hmotný majetek

DFM = dlouhodobý finanční majetek

EBIT = zisk před zdaněním a úroky

ROA = rentabilita celkových vložených aktiv

ROE = rentabilita vlastního kapitálu

ROI = rentabilita vloženého kapitálu

ROS = rentabilita tržeb

VH minulých let = výsledek hospodaření minulých let

VH běžného účetního období = výsledek hospodaření běžného účetního období

8 POUŽITÁ LITERATURA

- [1] BLAHA, Z. a JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vydání. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- [2] GRÜNWARD, R. a HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, s.r.o., 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [3] KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- [4] KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 9. vyd. Brno: Zdeněk Novotný, 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4.
- [5] KOTLER, P. *Moderní marketing*. 4. vydání. Praha: Grada, 2007. 1041 s. ISBN 978-80-247-1545-2.
- [6] LANDA, M. *Jak číst finanční výkazy*. Brno: Computer Press, a.s., 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
- [7] MRKVIČKA, J. a KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. přepracované vydání. Praha: ASPI, a.s., 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- [8] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualizované vydání. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
- [9] SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, a.s., 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [10] SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. doplněné vydání. Brno: Computer Press, a.s., 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

- [11] STROUHAL, J. *Finanční řízení firmy v příkladech*. Brno: Computer Press, a.s., 2006. 178 s. ISBN 80-251-0913-5.
- [12] SŮVOVÁ, H. a kol. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha: Bankovní institut, a.s., 1999. 622 s. ISBN 80-7265-027-0.
- [13] SYNEK, M. a kol. *Ekonomika a řízení podniku*. Praha: VŠE v Praze, 1995. 446 s. ISBN 80-7079-496-8.
- [14] VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Ekopress, s.r.o., 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.
- [15] ZINECKER, M. *Základy financí podniku*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, 2008. 194 s. ISBN 978-80-214-3704-3.
- [16] /online/ Centrum.cz. [cit. 2008-11-8] Dostupné:
<http://aktualne.centrum.cz/ekonomika/domaci-ekonomika/clanek.phtml?id=621186>
- [17] /online/ DIAMO, státní podnik Stráž pod Ralskem. [cit. 2008-11-8] Dostupné:
<http://www.diamo.cz>
- [18] /online/ Finanční noviny. [cit. 2008-11-8] Dostupné:
<http://ipoint.financninoviny.cz/uran-energie-21-stoleti-jak-profitovat-na-jeho-rustu.html>
- [19] /online/ Obchodní rejstřík. [cit. 2008-11-8] Dostupné: <http://www.justice.cz>
- [20] /online/ Výroční zprávy DIAMO, státní podnik Stráž pod Ralskem. [cit. 2009-02-12] Dostupné: <http://www.justice.cz>

9 PŘÍLOHY

Příloha č. 1 - Seznam tabulek

Příloha č. 2 - Seznam grafů

Příloha č. 3 - Seznam obrázků

Příloha č. 4 - Rozvaha podniku za období 2003 - 2007

Příloha č. 5 - Výkaz zisku a ztrát podniku za období 2003 - 2007

Příloha č. 6 - Přehled o peněžních tocích podniku za období 2003 - 2007

Příloha č. 7 - Horizontální analýza aktiv a pasiv

Příloha č. 8 - Vertikální analýza aktiv a pasiv

Příloha č. 9 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

PŘÍLOHA č. 1 - Seznam tabulek

TABULKA 1 - POČET ZAMĚSTNANCŮ	15
TABULKA 2 - SWOT ANALÝZA	16
TABULKA 3 - HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV	35
TABULKA 4 - HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV	37
TABULKA 5 - VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV	38
TABULKA 6 - VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV	40
TABULKA 8 - HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT	41
TABULKA 9 - ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	43
TABULKA 10 - POMĚROVÉ UKAZATELE I.	44
TABULKA 11 - POMĚROVÉ UKAZATELE II.	45
TABULKA 12 - POMĚROVÉ UKAZATELE III.	47
TABULKA 13 - POMĚROVÉ UKAZATELE IV.	49
TABULKA 14 - ALTMANŮV INDEX - AMEARICKÝ	52
TABULKA 15 - ALTMANŮV INDEX - ČESKÝ	52
TABULKA 16 - INDEX IN01	53

PŘÍLOHA č. 2 - Seznam grafů

GRAF 1 - VÝVOJ CEN URANOVÉ RUDY	15
GRAF 2 - VÝVOJ POLOŽEK AKTIV	36
GRAF 3 - VÝVOJ POLOŽEK PASIV	38
GRAF 4 - VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV V ROCE 2007	39
GRAF 5 - VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV V ROCE 2007	41
GRAF 6 - VÝVOJ TRŽEB	42
GRAF 7 - VÝVOJ ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	44
GRAF 8 - VÝVOJ UKAZATELŮ LIKVIDITY	45
GRAF 9 - VÝVOJ OBRATU CELKOVÝCH AKTIV	46
GRAF 10 - VÝVOJ DOBY OBRATU	47
GRAF 11 - VÝVOJ UKAZATELŮ ZADLUŽENOSTI	48
GRAF 12 - VÝVOJ UKAZATELŮ RENTABILITY	50
GRAF 13 - VÝVOJ CASH FLOW	51
GRAF 14 - ALTMANŮV INDEX	53
GRAF 15 - IN01	54

PŘÍLOHA č. 3 - Seznam obrázků

OBRÁZEK 1 - LOGO PODNIKU	11
OBRÁZEK 2 - STRUKTURA STÁTNÍHO PODNIKU	13
OBRÁZEK 3 - PORTERŮV PĚTIFAKTOROVÝ MODEL	17

PŘÍLOHA č. 4 - Rozvaha podniku za období 2003 - 2007 (v tis. Kč)

Rozvaha podniku 2003-2007 - AKTIVA		2003	2004	2005	2006	2007
	AKTIVA CELKEM	4 702 485	4 235 366	3 933 770	3 731 559	3 593 545
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	3 643 404	3 231 466	2 867 355	2 607 319	2 421 071
B. I	Dlouhodobý nehmotný majetek	12 964	12 203	15 258	23 033	9 222
1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
3.	Software	3 818	3 546	3 583	1 861	1 117
4.	Ocenitelná práva	8 775	8 325	7 875	7 425	6 975
5.	Goodwill	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	73	332	3 796	13 739	380
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	298	0	4	8	750
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B. II	Dlouhodobý hmotný majetek	3 630 420	3 219 243	2 852 077	2 584 266	2 411 849
1.	Pozemky	443 544	434 255	420 763	394 766	371 666
2.	Stavby	3 373 072	3 206 857	2 931 537	2 750 691	2 548 685
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 019 663	836 938	661 540	494 462	385 662
4.	Pěstelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	1 918	1 861	973	887	850
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	107 734	65 558	52 603	47 907	100 349
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	3 289	4 171	4 171	4 176	2 373
	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	- 1 318 800	- 1 330 397	- 1 219 510	- 1 108 623	- 997 736
B. III	Dlouhodobý finanční majetek	20	20	20	20	0
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod ostatním vlivem	20	20	20	20	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	1 045 119	986 771	1 056 648	1 119 125	1 168 479
C. I	Zásoby	391 000	459 539	382 161	503 138	579 386
1.	Materiál	94 899	95 667	83 579	86 227	132 641
2.	Nedokončená výroba a polotovary	23 590	24 035	20 103	27 035	38 032
3.	Výrobky	269 560	339 259	276 521	389 075	407 913
4.	Zvířata	7	9	9	10	8
5.	Zboží	618	496	412	492	377
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	2 326	73	1 537	299	415
C. II	Dlouhodobé pohledávky	10 207	3 591	2 518	1 493	1 552
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	6 274	0	0	29	147
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	3 933	3 591	2 518	1 464	1 405
6.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
C. III	Krátkodobé pohledávky	236 851	129 921	133 952	137 918	273 713
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	181 219	39 171	45 580	52 664	167 705
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	5 891	43 016	36 897	35 083	36 798
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	17 004	20 152	24 963	22 863	42 671
8.	Dohadné účty aktivní	9 586	5 584	4 830	5 388	4 229
9.	Jiné pohledávky	23 151	21 998	21 682	21 920	22 310
C. IV	Krátkodobý finanční majetek	407 061	393 720	538 017	476 576	313 828
1.	Peníze	3 742	3 546	4 020	3 768	3 580
2.	Účty v bankách	403 319	390 174	533 997	472 808	310 248
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0

D.	Časové rozlišení	13 962	17 129	9 767	5 115	3 995
1.	Náklady příštích období	12 631	11 589	8 254	4 091	3 253
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	1 331	5 540	1 513	1 024	742

Rozvaha podniku 2003-2007 - PASIVA		2003	2004	2005	2006	2007
	PASIVA CELKEM	4 702 485	4 235 366	3 933 770	3 731 559	3 593 545
A.	Vlastní kapitál	4 267 544	3 741 098	3 278 321	3 066 901	2 912 697
A. I	Základní kapitál	4 739 036	4 550 498	4 458 308	4 410 210	4 342 084
1.	Základní kapitál	4 739 036	4 550 498	4 458 308	4 410 210	4 342 084
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
A. II	Kapitálové fondy	19	22	25 568	37 588	37 853
1.	Emisní ážio	0	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	19	22	25 568	37 588	37 853
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0	0
A. III	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	481 689	463 674	446 838	430 376	413 178
1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	471 113	456 235	440 397	424 610	408 614
2.	Statutární a ostatní fondy	10 576	7 439	6 441	5 766	4 564
A. IV	Výsledek hospodaření minulých let	- 630 112	- 953 200	- 1 273 097	- 1 652 393	- 1 811 273
1.	Nerozdělený zisk minulých let	0	0	0	0	0
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	- 630 112	- 953 200	- 1 273 097	- 1 652 393	- 1 811 273
A. V	Výsledek hospodaření běžného účetního období	- 323 088	- 319 896	- 379 296	- 158 880	- 69 145
B.	Cizí zdroje	432 848	493 099	652 871	646 128	644 051
B. I	Rezervy	34 243	36 026	37 782	34 302	16 625
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	14 120	15 485	16 754	13 947	13 172
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	20 123	20 541	21 028	20 355	3 453
B. II	Dlouhodobé závazky	14 649	13 742	8 928	5 336	5 998
1.	Závazky z obchodních vztahů	4 641	5 104	4 628	4 882	5 396
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	70	290	150	130	265
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	9 938	8 348	4 150	324	337
10.	Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0
B. III	Krátkodobé závazky	303 956	353 331	356 161	380 490	349 791
1.	Závazky z obchodních vztahů	148 965	99 250	102 614	122 623	112 148
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	85 400	158 658	155 980	152 845	153 717
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	26 766	29 551	29 254	30 664	30 448
7.	Stát - daňové závazky a dotace	13 540	25 828	30 038	36 834	23 455
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	6 874	766	359	581
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	29 059	32 801	36 650	34 970	24 301
11.	Jiné závazky	226	369	859	2 195	5 141
B. IV	Bankovní úvěry a výpomoci	80 000	90 000	250 000	226 000	271 637
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	25 000	20 640
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	80 000	90 000	250 000	201 000	250 997
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
C.	Časové rozlišení	2 093	1 169	2 578	18 530	36 797
1.	Výdaje příštích období	611	565	2 119	3 382	32 280
2.	Výnosy příštích období	1 482	604	459	15 148	4 517

PŘÍLOHA č. 5 - Výkaz zisku a ztrát podniku za období 2003 - 2007 (v tis. Kč)

Výkaz zisku a ztrát 2003 - 2007		2003	2004	2005	2006	2007
I.	Tržby za prodej zboží	8 518	10 159	9 852	9 666	9 955
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	7 533	8 902	8 741	8 611	8 849
+	Obchodní marže	985	1 257	1 111	1 055	1 106
II.	Výkony	799 132	803 792	818 222	1 000 068	1 272 036
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	797 790	625 745	719 790	726 325	1 062 117
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-90 529	88 691	-45 585	141 120	51 411
3.	Aktivace	91 871	89 356	144 017	132 623	158 508
B.	Výkonová spotřeba	1 042 473	1 227 644	1 095 038	1 214 919	1 230 990
1.	Spotřeba materiálu a energie	725 436	790 226	804 296	922 001	961 564
2.	Služby	317 037	437 418	290 742	292 918	269 426
+	Přidaná hodnota	-242 356	-422 595	-275 705	-213 796	42 152
C.	Osobní náklady	1 059 001	1 135 350	1 139 651	1 139 132	1 211 747
1.	Mzdové náklady	765 043	819 445	821 342	814 611	864 553
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	709	783	672	786	636
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	261 287	278 858	278 506	282 310	299 191
4.	Sociální náklady	31 962	36 264	39 131	41 425	47 387
D.	Daně a poplatky	30 600	30 290	31 153	29 797	30 766
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	355 778	352 932	342 744	331 484	263 335
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	36 104	33 939	55 388	110 619	108 912
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	33 547	30 984	49 972	104 314	104 871
2.	Tržby z prodeje materiálu	2 557	2 955	5 416	6 305	4 041
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	13 628	26 820	43 914	47 689	52 773
2.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	11 312	24 168	39 301	44 210	46 836
	Prodáný materiál	2 316	2 652	4 613	3 479	5 937
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-14 966	-23 034	-24 211	-9 662	-20 929
IV.	Ostatní provozní výnosy	1 981 655	3 457 949	3 089 336	3 061 950	2 936 908
H.	Ostatní provozní náklady	658 184	1 869 296	1 711 678	1 579 315	1 527 726
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	-326 822	-322 361	-375 910	-158 982	22 554
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
J.	Prodáné cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
1.	Výnosy z podílů ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
K.	Náklady u finančního majetku	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	-92	0	0	0
X.	Výnosové úroky	6 486	7 259	4 403	6 510	11 227
N.	Nákladové úroky	1 197	2 618	3 100	8 791	13 315
XI.	Ostatní finanční výnosy	1 570	1 758	1 494	5 063	10 052
O.	Ostatní finanční náklady	3 454	5 113	3 077	2 766	99 709
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	3 385	1 378	-280	16	-91 745
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	0	0	0	0	0
1.	- splatná	0	0	0	0	0
2.	- odložená	0	0	0	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-323 437	-320 983	-376 190	-158 966	-69 191
XIII.	Mimořádné výnosy	496	1 147	144	89	121
R.	Mimořádné náklady	147	60	3 250	3	75
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
1.	- splatná	0	0	0	0	0
2.	- odložená	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	349	1 087	-3 106	86	46
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-323 088	-319 896	-379 296	-158 880	-69 145
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	-323 088	-319 896	-379 296	-158 880	-69 145

PŘÍLOHA č. 6 - Přehled o peněžních tocích za období 2003 - 2007 (v tis. Kč)

Přehled o peněžních tocích 2003 - 2007		2003	2004	2005	2006	2007
P.	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na začátku účet. období	369 526	407 061	393 720	538 017	476 576
Peněžní toky z provozní činnosti						
Z.	Účetní HV z běžné činnosti před zdaněním	-323 437	-320 983	-376 190	-158 966	-69 191
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	210 048	219 748	339 346	196 896	90 574
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv a pohledávek, umořování OR k nabyt. majetu	262 937	258 434	366 762	243 778	148 062
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv a časového rozlišení	-25 385	-27 229	-15 441	10 942	-1 542
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-22 235	-6 816	-10 672	-60 105	-58 035
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílu na zisku	0	0	0	0	0
A.1.5.	Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	-5 269	-4 641	-1 303	2 281	2 089
A.*	Čistý peněžní tok z prov. čin. před změnami prac. kap. a mimoř. pol.	-113 389	-101 235	-36 844	37 930	21 383
A.2.	Změna potřeby pracovního kapitálu	103 700	91 611	73 686	-111 158	-222 745
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	-40 163	116 500	-4 147	-3 204	-135 155
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	30 386	45 132	2 052	13 169	-15 946
A.2.3.	Změna stavu zásob	113 477	-70 021	75 781	-121 123	-71 644
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimoř. pol.	-9 689	-9 624	36 842	-73 228	-201 362
A.3.	Nákladové úroky	-1 197	-2 618	-3 100	-8 791	-13 316
A.4.	Výnosové úroky	6 466	7 259	4 403	6 510	11 227
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běž. činnost a doměrky za min. období	0	0	0	0	0
A.6.	Příjmy a výdaje spojen s mimořádnými účetními případy	349	1 087	-1 354	86	76
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-4 071	-3 896	36 791	-75 423	-203 375
Peněžní toky z investiční činnosti						
B.1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv celkem	-250 430	-330 502	-409 894	-277 107	-247 326
B.1.1.	Přírůstek dlouhodobého hmotného majetku	-240 625	-327 868	-375 505	-275 552	-245 922
B.1.2.	Přírůstek dlouhodobého nehmotného majetku	-9 805	-2 634	-34 389	-1 555	-1 404
B.1.3.	Přírůstek dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
B.1.4.	Změna stavu závazků z pořízení dlouhodobého majetku	0	0	0	0	0
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	33 547	30 984	49 973	104 315	104 871
B.3.	Dotace ze SR na pořízení DHNM	183 374	299 954	329 025	231 038	154 853
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-33 509	436	-30 896	58 246	12 398
Peněžní toky z finanční činnosti						
C.1.	Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků	89 480	9 093	155 186	-27 592	46 299
C.2.	Dopady změn vlastního jmění na peněžní prostředky	-14 365	-18 974	-16 784	-16 672	-18 070
C.2.1.	Zvýšení pen. prostředků z titulu zvýšení ZK, event. rezervního fondu	0	0	0	0	0
C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním jmění společníkům	0	0	0	0	0
C.2.3.	Peněžní dary a dotace do vl. jmění (mimo dotace na pořízení DM)	0	0	0	0	0
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0	0
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů	-14 365	-18 974	-16 784	-16 672	-18 070
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	0	0	0	0	0
C.3.	Přijaté dividendy nebo podíly na zisku	0	0	0	0	0
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	75 115	-9 881	138 402	-44 264	28 229
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků a ekvivalentů	37 535	-13 341	144 297	-61 441	-162 748
R.	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci účetního období	407 061	393 720	538 017	476 576	313 828

PŘÍLOHA č. 7 - Horizontální analýza aktiv a pasiv

Horizontální analýza		04-03	%	05-04	%	06-05	%	07-06	%
AKTIVA CELKEM		-467 119	-9,93	-301 596	-7,12	-202 211	-5,14	-138 014	-3,70
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	-	-	-	-	-	-	-	-
B.	Dlouhodobý majetek	-411 938	-11,31	-364 111	-11,27	-260 036	-9,07	-186 248	-7,14
<i>B. I</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>-761</i>	<i>-5,87</i>	<i>3 055</i>	<i>25,03</i>	<i>7 775</i>	<i>50,96</i>	<i>-13 811</i>	<i>-59,96</i>
1.	Zřizovací výdaje	-	-	-	-	-	-	-	-
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	-	-	-	-	-	-	-	-
3.	Software	-272	-7,12	37	1,04	-1722	-48,06	-744	-39,98
4.	Ocenitelná práva	-450	-5,13	-450	-5,41	-450	-5,71	-450	-6,06
5.	Goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	259	354,79	3464	1043,37	9943	261,93	-13359	-97,23
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	-298	-100,00	4	0,00	4	100,00	742	9275,00
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>B. II</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>-411 177</i>	<i>-11,33</i>	<i>-367 166</i>	<i>-11,41</i>	<i>-267 811</i>	<i>-9,39</i>	<i>-172 417</i>	<i>-6,67</i>
1.	Pozemky	-9 289	-2,09	-13492	-3,11	-25997	-6,18	-23100	-5,85
2.	Stavby	-166 215	-4,93	-275320	-8,59	-180846	-6,17	-202006	-7,34
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	-182 725	-17,92	-175398	-20,96	-167078	-25,26	-108800	-22,00
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	-	-	-	-	-	-	-	-
5.	Základní stádo a tažná zvířata	-	-	-	-	-	-	-	-
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	-57	-2,97	-888	-47,72	-86	-8,84	-37	-4,17
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-42 176	-39,15	-12955	-19,76	-4696	-8,93	52442	109,47
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	882	26,82	0	0,00	5	0,12	-1803	-43,18
	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-11 597	0,88	110887	-8,33	110887	-9,09	110887	-10,00
<i>B. III</i>	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>	<i>-20</i>	<i>-100,00</i>
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	-	-	-	-	-	-	-	-
2.	Podíly v účetních jednotkách pod ostatním vlivem	0	0,00	0	0,00	0	0,00	-20	-100,00
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	-	-	-	-	-	-	-	-
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	-	-	-	-	-	-	-	-
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-	-	-	-	-
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-	-	-	-	-
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-	-	-	-	-
C.	Oběžná aktiva	-58 348	-5,58	69 877	7,08	62 477	5,91	49 354	4,41
<i>C. I</i>	<i>Zásoby</i>	<i>68 539</i>	<i>17,53</i>	<i>-77 378</i>	<i>-16,84</i>	<i>120 977</i>	<i>31,66</i>	<i>76 248</i>	<i>15,15</i>
1.	Materiál	768	0,81	-12088	-12,64	2648	3,17	46414	53,83
2.	Nedokončená výroba a polotovary	445	1,89	-3932	-16,36	6932	34,48	10997	40,68
3.	Výrobky	69 699	25,86	-62738	-18,49	112554	40,70	18838	4,84
4.	Zvřřata	2	28,57	0	0,00	1	11,11	-2	-20,00
5.	Zboží	-122	-19,74	-84	-16,94	80	19,42	-115	-23,37
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	-2 253	-96,86	1464	2005,48	-1238	-80,55	116	38,80

C. II	Dlouhodobé pohledávky	-6 616	-64,82	-1 073	-29,88	-1 025	-40,71	59	3,95
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	-6 274	-100,00	0	0,00	29	0,00	118	406,90
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	-	-	-	-	-	-	-	-
3.	Pohledávky - podstatný vliv	-	-	-	-	-	-	-	-
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	-	-	-	-	-	-	-	-
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	-342	-8,70	-1 073	-29,88	-1054	-41,86	-59	-4,03
6.	Dohadné účty aktivní	-	-	-	-	-	-	-	-
7.	Jiné pohledávky	-	-	-	-	-	-	-	-
8.	Odložená daňová pohledávka	-	-	-	-	-	-	-	-
C. III	Krátkodobé pohledávky	-106 930	-45,15	4 031	3,10	3 966	2,96	135 795	98,46
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	-142 048	-78,38	6 409	16,36	7084	15,54	115041	218,44
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	-	-	-	-	-	-	-	-
3.	Pohledávky - podstatný vliv	-	-	-	-	-	-	-	-
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	-	-	-	-	-	-	-	-
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-	-	-	-	-	-	-	-
6.	Stát - daňové pohledávky	37 125	630,20	-6 119	-14,22	-1814	-4,92	1715	4,89
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	3 148	18,51	4 811	23,87	-2100	-8,41	19808	86,64
8.	Dohadné účty aktivní	-4 002	-41,75	-754	-13,50	558	11,55	-1159	-21,51
9.	Jiné pohledávky	-1 153	-4,98	-316	-1,44	238	1,10	390	1,78
C. IV	Krátkodobý finanční majetek	-13 341	-3,28	144 297	36,65	-61 441	-11,42	-162 748	-34,15
1.	Peníze	-196	-5,24	474	13,37	-252	-6,27	-188	-4,99
2.	Účty v bankách	-13 145	-3,26	143 823	36,86	-61 189	-11,46	-162 560	-34,38
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	-	-	-	-	-	-	-	-
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	-	-	-	-	-	-	-	-
D.	Časové rozlišení	3 167	22,68	-7 362	-42,98	-4 652	-47,63	-1 120	-21,90
1.	Náklady příštích období	-1 042	-8,25	-3 335	-28,78	-4163	-50,44	-838	-20,48
2.	Komplexní náklady příštích období	-	-	-	-	-	-	-	-
3.	Příjmy příštích období	4 209	316,23	-4 027	-72,69	-489	-32,32	-282	-27,54

Horizontální analýza	04-03	%	05-04	%	06-05	%	07-06	%
PASIVA CELKEM	-467 119	-9,93	-301 596	-7,12	-202211	-5,14	-138 014	-3,70
A. Vlastní kapitál	-526 446	-12,34	-462 777	-12,37	-211420	-6,45	-154 204	-5,03
A. I Základní kapitál	-188 538	-3,98	-92 190	-2,03	-48098	-1,08	-68 126	-1,54
1. Základní kapitál	-188 538	-3,98	-92 190	-2,03	-48 098	-1,08	-68 126	-1,54
2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Změny základního kapitálu	-	-	-	-	-	-	-	-
A. II Kapitálové fondy	3	15,79	25 546	116118,18	12020	47,01	265	0,71
1. Emisní ážio	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Ostatní kapitálové fondy	3	15,79	25 546	116118,18	12 020	47,01	265	0,71
3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a	-	-	-	-	-	-	-	-

	závazků								
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	-	-	-	-	-	-	-	-
A. III	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	-18 015	-3,74	-16 836	-3,63	-16462	-3,68	-17 198	-4,00
1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	-14 878	-3,16	-15 838	-3,47	-15787	-3,58	-15 996	-3,77
2.	Statutární a ostatní fondy	-3 137	-29,66	-998	-13,42	-675	-10,48	-1 202	-20,85
A. IV	Výsledek hospodaření minulých let	-323 088	51,27	-319 897	33,56	-379296	29,79	-158 880	9,62
1.	Nerozdělený zisk minulých let	-	-	-	-	-	-	-	-
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-323 088	51,27	-319 897	33,56	-379296	29,79	-158 880	9,62
A. V	Výsledek hospodaření běžného účetního období	3 192	-0,99	-59 400	18,57	220416	-58,11	89 735	-56,48
B.	Cizí zdroje	60 251	13,92	159 772	32,40	-6743	-1,03	-2 077	-0,32
B. I	Rezervy	1 783	5,21	1 756	4,87	-3480	-9,21	-17 677	-51,53
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	1 365	9,67	1 269	8,20	-2807	-16,75	-775	-5,56
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	-	-	-	-	-	-	-	-
3.	Rezerva na daň z příjmů	-	-	-	-	-	-	-	-
4.	Ostatní rezervy	418	2,08	487	2,37	-673	-3,20	-16 902	-83,04
B. II	Dlouhodobé závazky	-907	-6,19	-4 814	-35,03	-3592	-40,23	662	12,41
1.	Závazky z obchodních vztahů	463	9,98	-476	-9,33	254	5,49	514	10,53
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	-	-	-	-	-	-	-	-
3.	Závazky - podstatný vliv	-	-	-	-	-	-	-	-
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	-	-	-	-	-	-	-	-
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	220	314,29	-140	-48,28	-20	-13,33	135	103,85
6.	Vydané dluhopisy	-	-	-	-	-	-	-	-
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	-	-	-	-	-	-	-	-
8.	Dohadné účty pasivní	-	-	-	-	-	-	-	-
9.	Jiné závazky	-1 590	-16,00	-4 198	-50,29	-3826	-92,19	13	4,01
10.	Odložený daňový závazek	-	-	-	-	-	-	-	-
B. III	Krátkodobé závazky	49 375	16,24	2 830	0,80	24329	6,83	-30 699	-8,07
1.	Závazky z obchodních vztahů	-49 715	-33,37	3 364	3,39	20009	19,50	-10 475	-8,54
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	-	-	-	-	-	-	-	-
3.	Závazky - podstatný vliv	-	-	-	-	-	-	-	-
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	-	-	-	-	-	-	-	-
5.	Závazky k zaměstnancům	73 258	85,78	-2 678	-1,69	-3135	-2,01	872	0,57
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 785	10,40	-297	-1,01	1410	4,82	-216	-0,70
7.	Stát - daňové závazky a dotace	12 288	90,75	4 210	16,30	6796	22,62	-13 379	-36,32
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	6 874	0,00	-6 108	-88,86	-407	-53,13	222	61,84
9.	Vydané dluhopisy	-	-	-	-	-	-	-	-
10.	Dohadné účty pasivní	3 742	12,88	3 849	11,73	-1680	-4,58	-10 669	-30,51
11.	Jiné závazky	143	63,27	490	132,79	1336	155,53	2 946	134,21
B. IV	Bankovní úvěry a výpomoci	10 000	12,50	160 000	177,78	-24000	-9,60	45 637	20,19
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0,00	0	0,00	25000	0,00	-4 360	-17,44
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	10 000	12,50	160 000	177,78	-49000	-19,60	49 997	24,87
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	-	-	-	-	-	-	-	-
C.	Časové rozlišení	-924	-44,15	1 409	120,53	15952	618,77	18 267	98,58
1.	Výdaje příštích období	-46	-7,53	1 554	275,04	1263	59,60	28 898	854,46
2.	Výnosy příštích období	-878	-59,24	-145	-24,01	14689	3200,22	-10 631	-70,18

PŘÍLOHA č. 8 - Vertikální analýza aktiv a pasiv

Vertikální analýza		2003	2004	2005	2006	2007
AKTIVA CELKEM		100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	-	-	-	-	-
B.	Dlouhodobý majetek	77,48	76,30	72,89	69,87	67,37
<i>B. I</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>0,28</i>	<i>0,29</i>	<i>0,39</i>	<i>0,62</i>	<i>0,26</i>
1.	Zřizovací výdaje	-	-	-	-	-
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	-	-	-	-	-
3.	Software	0,08	0,08	0,09	0,05	0,03
4.	Ocenitelná práva	0,19	0,20	0,20	0,20	0,19
5.	Goodwill	-	-	-	-	-
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,01	0,10	0,37	0,01
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,01	0,00	0,00	0,00	0,02
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-	-
<i>B. II</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>77,20</i>	<i>76,01</i>	<i>72,50</i>	<i>69,25</i>	<i>67,12</i>
1.	Pozemky	9,43	10,25	10,70	10,58	10,34
2.	Stavby	71,73	75,72	74,52	73,71	70,92
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	21,68	19,76	16,82	13,25	10,73
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	-	-	-	-	-
5.	Základní stádo a tažná zvířata	-	-	-	-	-
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,04	0,04	0,02	0,02	0,02
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2,29	1,55	1,34	1,28	2,79
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,07	0,10	0,11	0,11	0,07
	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-28,04	-31,41	-31,00	-29,71	-27,76
<i>B. III</i>	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	-	-	-	-	-
2.	Podíly v účetních jednotkách pod ostatním vlivem	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	-	-	-	-	-
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	-	-	-	-	-
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-	-
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-	-
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-	-
C.	Oběžná aktiva	22,22	23,30	26,86	29,99	32,52
<i>C. I</i>	<i>Zásoby</i>	<i>8,31</i>	<i>10,85</i>	<i>9,71</i>	<i>13,48</i>	<i>16,12</i>
1.	Materiál	2,02	2,26	2,12	2,31	3,69
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0,50	0,57	0,51	0,72	1,06
3.	Výrobky	5,73	8,01	7,03	10,43	11,35
4.	Zvířata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Zboží	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0,05	0,00	0,04	0,01	0,01
<i>C. II</i>	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>0,22</i>	<i>0,08</i>	<i>0,06</i>	<i>0,04</i>	<i>0,04</i>
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0,13	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	-	-	-	-	-
3.	Pohledávky - podstatný vliv	-	-	-	-	-
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	-	-	-	-	-
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0,08	0,08	0,06	0,04	0,04
6.	Dohadné účty aktivní	-	-	-	-	-
7.	Jiné pohledávky	-	-	-	-	-
8.	Odložená daňová pohledávka	-	-	-	-	-
<i>C. III</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>5,04</i>	<i>3,07</i>	<i>3,41</i>	<i>3,70</i>	<i>7,62</i>
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	3,85	0,92	1,16	1,41	4,67
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	-	-	-	-	-
3.	Pohledávky - podstatný vliv	-	-	-	-	-
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	-	-	-	-	-
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-	-	-	-	-
6.	Stát - daňové pohledávky	0,13	1,02	0,94	0,94	1,02
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,36	0,48	0,63	0,61	1,19
8.	Dohadné účty aktivní	0,20	0,13	0,12	0,14	0,12
9.	Jiné pohledávky	0,49	0,52	0,55	0,59	0,62
<i>C. IV</i>	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	<i>8,66</i>	<i>9,30</i>	<i>13,68</i>	<i>12,77</i>	<i>8,73</i>
1.	Peníze	0,08	0,08	0,10	0,10	0,10

2.	Účty v bankách	8,58	9,21	13,57	12,67	8,63
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	-	-	-	-	-
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	-	-	-	-	-
D.	Časové rozlišení	0,30	0,40	0,25	0,14	0,11
1.	Náklady příštích období	0,27	0,27	0,21	0,11	0,09
2.	Komplexní náklady příštích období	-	-	-	-	-
3.	Příjmy příštích období	0,03	0,13	0,04	0,03	0,02

Vertikální analýza		2003	2004	2005	2006	2007
PASIVA CELKEM		100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
A.	Vlastní kapitál	90,75	88,33	83,34	82,19	81,05
A. I	Základní kapitál	100,78	107,44	113,33	118,19	120,83
1.	Základní kapitál	100,78	107,44	113,33	118,19	120,83
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	-	-	-	-	-
3.	Změny základního kapitálu	-	-	-	-	-
A. II	Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,65	1,01	1,05
1.	Emisní ážio	-	-	-	-	-
2.	Ostatní kapitálové fondy	0,00	0,00	0,65	1,01	1,05
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-	-	-	-	-
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	-	-	-	-	-
A. III	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	10,24	10,95	11,36	11,53	11,50
1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	10,02	10,77	11,20	11,38	11,37
2.	Statutární a ostatní fondy	0,22	0,18	0,16	0,15	0,13
A. IV	Výsledek hospodaření minulých let	-13,40	-22,51	-32,36	-44,28	-50,40
1.	Nerozdělený zisk minulých let	-	-	-	-	-
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-13,40	-22,51	-32,36	-44,28	-50,40
A. V	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-6,87	-7,55	-9,64	-4,26	-1,92
B.	Cizí zdroje	9,20	11,64	16,60	17,32	17,92
B. I	Rezervy	0,73	0,85	0,96	0,92	0,46
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,30	0,37	0,43	0,37	0,37
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	-	-	-	-	-
3.	Rezerva na daň z příjmů	-	-	-	-	-
4.	Ostatní rezervy	0,43	0,48	0,53	0,55	0,10
B. II	Dlouhodobé závazky	0,31	0,32	0,23	0,14	0,17
1.	Závazky z obchodních vztahů	0,10	0,12	0,12	0,13	0,15
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	-	-	-	-	-
3.	Závazky - podstatný vliv	-	-	-	-	-
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	-	-	-	-	-
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0,00	0,01	0,00	0,00	0,01
6.	Vydané dluhopisy	-	-	-	-	-
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	-	-	-	-	-
8.	Dohadné účty pasivní	-	-	-	-	-
9.	Jiné závazky	0,21	0,20	0,11	0,01	0,01
10.	Odložený daňový závazek	-	-	-	-	-
B. III	Krátkodobé závazky	6,46	8,34	9,05	10,20	9,73
1.	Závazky z obchodních vztahů	3,17	2,34	2,61	3,29	3,12
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	-	-	-	-	-
3.	Závazky - podstatný vliv	-	-	-	-	-
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	-	-	-	-	-
5.	Závazky k zaměstnancům	1,82	3,75	3,97	4,10	4,28
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,57	0,70	0,74	0,82	0,85
7.	Stát - daňové závazky a dotace	0,29	0,61	0,76	0,99	0,65
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0,00	0,16	0,02	0,01	0,02
9.	Vydané dluhopisy	-	-	-	-	-
10.	Dohadné účty pasivní	0,62	0,77	0,93	0,94	0,68
11.	Jiné závazky	0,00	0,01	0,02	0,06	0,14
B. IV	Bankovní úvěry a výpomoci	1,70	2,12	6,36	6,06	7,56
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0,00	0,00	0,00	0,67	0,57
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	1,70	2,12	6,36	5,39	6,98
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	-	-	-	-	-
C.	Časové rozlišení	0,04	0,03	0,07	0,50	1,02
1.	Výdaje příštích období	0,01	0,01	0,05	0,09	0,90
2.	Výnosy příštích období	0,03	0,01	0,01	0,41	0,13

PŘÍLOHA č. 9 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

HORIZONTÁLNÍ		04-03	%	05-04	%	06-05	%	07-06	%
I.	Tržby za prodej zboží	1 641	19,27	-307	-3,02	-186	-1,89	289	2,99
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 369	18,17	-161	-1,81	-130	-1,49	238	2,76
+	Obchodní marže	272	27,61	-146	-11,61	-56	-5,04	51	4,83
II.	Výkony	4 660	0,58	14 430	1,80	181 846	22,22	271 968	27,19
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-172 045	-21,57	94 045	15,03	6 535	0,91	335 792	46,23
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	179 220	-197,97	-134 276	-151,40	186 705	-409,58	-89 709	-63,57
3.	Aktivace	-2 515	-2,74	54 661	61,17	-11 394	-7,91	25 885	19,52
B.	Výkonová spotřeba	185 171	17,76	-132 606	-10,80	119 881	10,95	16 071	1,32
1.	Spotřeba materiálu a energie	64 790	8,93	14 070	1,78	117 705	14,63	39 563	4,29
2.	Služby	120 381	37,97	-146 676	-33,53	2 176	0,75	-23 492	-8,02
+	Přidaná hodnota	-180 239	74,37	146 890	-34,76	61 909	-22,45	255 948	-119,72
C.	Osobní náklady	76 349	7,21	4 301	0,38	-519	-0,05	72 615	6,37
1.	Mzdové náklady	54 402	7,11	1 897	0,23	-6 731	-0,82	49 942	6,13
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	74	10,44	-111	-14,18	114	16,96	-150	-19,08
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	17 571	6,72	-352	-0,13	3 804	1,37	16 881	5,98
4.	Sociální náklady	4 302	13,46	2 867	7,91	2 294	5,86	5 962	14,39
D.	Daně a poplatky	-310	-1,01	863	2,85	-1 356	-4,35	969	3,25
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-2 846	-0,80	-10 188	-2,89	-11 260	-3,29	-68 149	-20,56
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-2 165	-6,00	21 449	63,20	55 231	99,72	-1 707	-1,54
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-2 563	-7,64	18 988	61,28	54 342	108,74	557	0,53
2.	Tržby z prodeje materiálu	398	15,57	2 461	83,28	889	16,41	-2 264	-35,91
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	13 192	96,80	17 094	63,74	3 775	8,60	5 084	10,66
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	12 856	113,65	15 133	62,62	4 909	12,49	2 626	5,94
	Prodaný materiál	336	14,51	1 961	73,94	-1 134	-24,58	2 458	70,65
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-8 068	53,91	-1 177	5,11	14 549	-60,09	-11 267	116,61
IV.	Ostatní provozní výnosy	1 476 294	74,50	-368 613	-10,66	-27 386	-0,89	-125 042	-4,08
H.	Ostatní provozní náklady	1 211 112	184,01	-157 618	-8,43	-132 363	-7,73	-51 589	-3,27
V.	Převod provozních výnosů	-	-	-	-	-	-	-	-
I.	Převod provozních nákladů	-	-	-	-	-	-	-	-
*	Provozní výsledek hospodaření	4 461	-1,36	-53 549	16,61	216 928	-57,71	181 536	-114,19
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	-	-	-	-	-	-	-	-
J.	Prodané cenné papíry a podíly	-	-	-	-	-	-	-	-
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	-	-	-	-	-	-	-	-
1.	Výnosy z podílů ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod	-	-	-	-	-	-	-	-

	podstatným vlivem								
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	-	-	-	-	-	-	-	-
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	-	-	-	-	-	-	-	-
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	-	-	-	-	-	-	-	-
K.	Náklady u finančního majetku	-	-	-	-	-	-	-	-
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	-	-	-	-	-	-	-	-
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	-	-	-	-	-	-	-	-
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	-92	0,00	92	-100,00	0	0,00	0	0,00
X.	Výnosové úroky	773	11,92	-2 856	-39,34	2 107	47,85	4 717	72,46
N.	Nákladové úroky	1 421	118,71	482	18,41	5 691	183,58	4 524	51,46
XI.	Ostatní finanční výnosy	188	11,97	-264	-15,02	3 569	238,89	4 989	98,54
O.	Ostatní finanční náklady	1 659	48,03	-2 036	-39,82	-311	-10,11	96 943	3504,81
XII.	Převod finančních výnosů	-	-	-	-	-	-	-	-
P.	Převod finančních nákladů	-	-	-	-	-	-	-	-
*	Finanční výsledek hospodaření	-2 007	-59,29	-1 658	-120,32	296	-105,71	-91 761	-573506,25
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	-	-	-	-	-	-	-	-
1.	- splatná	-	-	-	-	-	-	-	-
2.	- odložená	-	-	-	-	-	-	-	-
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2 454	-0,76	-55 207	17,20	217 224	-57,74	89 775	-56,47
XIII.	Mimořádné výnosy	651	131,25	-1 003	-87,45	-55	-38,19	32	35,96
R.	Mimořádné náklady	-87	-59,18	3 190	5316,67	-3 247	-99,91	72	2400,00
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	-	-	-	-	-	-	-	-
1.	- splatná	-	-	-	-	-	-	-	-
2.	- odložená	-	-	-	-	-	-	-	-
*	Mimořádný výsledek hospodaření	738	211,46	-4 193	-385,74	3 192	-102,77	-40	-46,51
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	-	-	-	-	-	-	-	-
***	Výsledek hospodaření za účetní období	3 192	-0,99	-59 400	18,57	220 416	-58,11	89 735	-56,48
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	3 192	-0,99	-59 400	18,57	220 416	-58,11	89 735	-56,48